

Homecenters Peruanos S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013
junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better
working world



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

Homecenters Peruanos S.A.

Estados financieros al 3 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Homecenters Peruanos S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Homecenters Peruanos S.A. (una empresa comercial peruana, integrante del Grupo Intercorp Perú), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 23).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

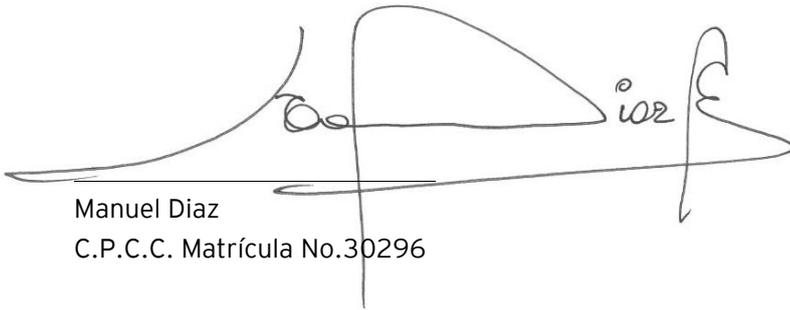
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Homecenters Peruanos S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
26 de marzo de 2015

Jordán, Loldiver, Bunge & Asociados

Refrendado por:



Manuel Díaz
C.P.C.C. Matrícula No.30296

Homecenters Peruanos S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo				Pasivo y patrimonio			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	10,196	21,441	Cuentas por pagar comerciales	10	150,704	111,934
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	12,762	15,393	Cuentas por pagar a partes relacionadas	20(b)	5,172	33,211
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20(b)	2,133	2,335	Otras cuentas por pagar	11	7,843	8,035
Otras cuentas por cobrar	5	3,152	3,150	Obligaciones financieras	12	66,676	26,417
Existencias, neto	6	186,827	120,807	Total pasivo corriente		<u>230,395</u>	<u>179,597</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>1,608</u>	<u>550</u>	Obligaciones financieras	12	82,071	69,743
Total activo corriente		<u>216,678</u>	<u>163,676</u>	Total pasivo no corriente		<u>82,071</u>	<u>69,743</u>
Activo no corriente				Total pasivo			
Otras cuentas por cobrar	5	761	-			<u>312,466</u>	<u>249,340</u>
Impuestos por recuperar	7	45,127	28,694	Patrimonio			
Infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo, neto	8	228,607	162,297	Capital		282,645	189,665
Intangibles, neto	9	5,934	5,412	Pérdidas acumuladas		<u>(74,502)</u>	<u>(56,768)</u>
Activo por impuesto a la renta diferido	13	<u>23,502</u>	<u>22,158</u>	Total patrimonio		<u>208,143</u>	<u>132,897</u>
Total activo no corriente		<u>303,931</u>	<u>218,561</u>	Total pasivo y patrimonio			
Total activo		<u>520,609</u>	<u>382,237</u>			<u>520,609</u>	<u>382,237</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado de situación financiera.

Homecenters Peruanos S.A.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas		559,948	318,476
Costo de ventas	15	<u>(401,063)</u>	<u>(233,369)</u>
Utilidad bruta		158,885	85,107
Gastos de ventas	16	(146,055)	(96,262)
Gastos de administración	16	(24,338)	(17,653)
Otros ingresos, neto	17	<u>5,438</u>	<u>3,798</u>
Pérdida operativa		(6,070)	(25,010)
Ingresos financieros	18	374	209
Gastos financieros	18	(10,758)	(7,348)
Diferencia de cambio, neta	22.1	<u>(2,624)</u>	<u>(4,694)</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		(19,078)	(36,843)
Impuesto a las ganancias	13	<u>1,344</u>	<u>10,080</u>
Pérdida neta		<u>(17,734)</u>	<u>(26,763)</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultados integrales		<u>(17,734)</u>	<u>(26,763)</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Homecenters Peruanos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Capital S/.(000)	Pérdidas acumuladas S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	108,869	(30,005)	78,864
Pérdida neta	-	(26,763)	(26,763)
Aportes de capital, nota 14	<u>80,796</u>	<u>-</u>	<u>80,796</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	189,665	(56,768)	132,897
Pérdida neta	-	(17,734)	(17,734)
Aportes de capital, nota 14	<u>92,980</u>	<u>-</u>	<u>92,980</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>282,645</u>	<u>(74,502)</u>	<u>208,143</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Homecenters Peruanos S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes por venta de bienes	562,057	310,366
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(521,618)	(291,750)
Pagos por remuneraciones y beneficios sociales	(60,525)	(42,063)
Pago de tributos	(16,533)	(10,049)
Otros (pagos) cobros, neto	(6,938)	3,935
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(43,557)</u>	<u>(29,561)</u>
Actividades de inversión		
Venta de Infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo, neto	29	-
Compra de infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo	(83,960)	(27,549)
Compra de intangibles	(1,632)	(1,278)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(85,563)</u>	<u>(28,827)</u>
Actividades de financiamiento		
Aportes de capital	92,980	80,796
Obligaciones financieras	83,602	32,785
Amortización de obligaciones financieras	(49,759)	(38,050)
Intereses de obligaciones financieras	(8,948)	(6,378)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>117,875</u>	<u>69,153</u>
(Disminución neta) aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	(11,245)	10,765
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>21,441</u>	<u>10,676</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>10,196</u>	<u>21,441</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo		
Bienes adquiridos a través de arrendamiento financiero	18,744	43,509
Infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo adquiridos a partes relacionadas pendientes de pago, ver nota 20 (e)	-	12,222
Información adicional		
Pagos por infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo adquiridos en años anteriores	23,462	-

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

Homecenters Peruanos S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Homecenters Peruanos S.A. (en adelante la "Compañía") es una empresa comercial peruana, constituida en junio de 2010. La Compañía, es una subsidiaria de HPSA Corp., la cual posee en forma directa el 100 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente. HPSA Corp. pertenece al Grupo Interbank, el cual está constituido por diversas empresas que operan en el Perú y en el exterior.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, está ubicado en Av. Aviación 2405, Piso 5, San Borja, Lima.

(b) Actividad económica -

De acuerdo con sus estatutos, la Compañía se dedica al negocio de la importación, producción y fabricación, comercialización, venta y almacenamiento, distribución y exportación de bienes, productos, mercadería y servicios en general, pudiendo realizar cualquier otra actividad comercial vinculada a su objeto social o extender su actividad a otros negocios o inversiones que acuerde su Directorio. En el desenvolvimiento de sus actividades, la Compañía podrá realizar cualquier acto, contrato y operación que permitan las leyes del Perú.

Para la realización de sus actividades comerciales, la Compañía cuenta, al 31 de diciembre de 2014, con 5 tiendas ubicadas en Lima (Distritos de San Martín de Porres, Chorrillos, Ate, Breña y Salaverry), y 11 tiendas en provincias (Trujillo, Juliaca, Chiclayo, Piura, Huánuco, Sullana, Cajamarca, Cuzco, Pucallpa, Huancayo y Cusco II), las cuales operan bajo la razón comercial "Promart" y poseen en conjunto aproximadamente 92,163 m² destinados a su área de venta. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía contaba con 4 tiendas ubicadas en Lima y 8 tiendas ubicadas en provincias, y aproximadamente 81,498 m² de área de venta.

La Gerencia de la Compañía, que inició operaciones en el último semestre del 2012, considera que las pérdidas netas generadas durante los ejercicios 2014 y 2013 serán revertidas en el mediano plazo, para lo cual ha definido una serie de acciones que serán efectuadas durante los próximos años, tales como:

- Incrementar su participación comercial. Para el logro de dicho objetivo, la Gerencia se encuentra efectuando las respectivas negociaciones con terceros y empresas del Grupo para la identificación y posterior implementación de formatos comerciales ubicados en las nuevas zonas de desarrollo comercial y polos emergentes del país, lo cual quedó evidenciado con la inauguración de 4 tiendas en el año 2014 y con las expectativas que mantiene la Gerencia de inaugurar 6 tiendas más en el año 2015.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Incremento de sus ventas por la implementación de nuevas estrategias de mercadeo y la introducción de nuevos productos que respondan a los requerimientos de mejoramiento del hogar de los clientes de sectores emergentes.
 - La expansión comercial será financiada con recursos propios, aportes de capital y financiamiento de terceros, para lo cual la Gerencia viene evaluando la gestión de capital y su actual estructura financiera con el fin de soportar y sustentar el negocio en el largo plazo así como maximizar el valor para el accionista.
 - Evaluación continua de la política de reducción de costos de operación y distribución provenientes de sinergias obtenidas al atender de manera integrada el mercado nacional y continuar con acciones de mejoras en eficiencia operativa.
- (c) Aprobación de estados financieros -
Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados mediante Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas.

2. Principales principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros de la Compañía:

2.1 Bases para la preparación y cambios contables -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en nuevos soles y todos los valores están redondeados a miles de nuevos soles (S/.(000)), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable"; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF) emitidos por el IASB vigentes a las fechas de los estados financieros.

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Instrumentos financieros - reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales) se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en resultados ni como inversiones mantenidas hasta el vencimiento. La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se incluye en el rubro "Ingresos

Notas a los estados financieros (continuación)

financieros” y las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el rubro “Gastos financieros”, del estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta incluyen instrumentos de deuda. Los instrumentos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en el patrimonio como parte del rubro “Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados” hasta que la inversión se da de baja; en ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce en el rubro “Otros ingresos operativos”, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al rubro “Gastos financieros” del estado de resultados integrales y eliminada del patrimonio. Los intereses devengados de las inversiones disponibles para la venta se registran como ingresos por intereses utilizando el método de la TIE.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantenía inversiones disponibles para la venta.

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (i) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (ii) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de traspaso, pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo es reconocido en la medida de la participación continuada en la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una participación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido, se mide como el menor entre el importe original del valor en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría verse obligada a devolver.

(ii) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable. La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras significativas de los prestatarios o grupo de prestatarios, incumplimiento o retrasos en los pagos de intereses o principal, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual corriente.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Respecto de las inversiones financieras disponibles para la venta, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentra deteriorado en su valor.

Para instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados integrales.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que

Notas a los estados financieros (continuación)

ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales, esa pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados integrales.

(iii) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros (dentro del alcance de la NIC 39) se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, y obligaciones financieras.

Medición posterior -

La medición de los pasivos financieros depende de la clasificación efectuada por la Compañía como se describe a continuación. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Obligaciones financieras

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado, utilizando la TIE. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización, a través de la TIE.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se reconoce como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un

Notas a los estados financieros (continuación)

nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

- (iv) **Compensación de instrumentos financieros**
Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.
- (vi) **Medición del valor razonable**
El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se ha producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado la clase de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

- (b) Transacciones en moneda extranjera -
 - (i) Moneda funcional y de presentación -

Los estados financieros la Compañía son presentados en nuevos soles, que es también su moneda funcional.
 - (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia en cambio, neta", en el estado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaeciente a la fecha de la transacción. Tal como se indica en la nota 22.1 (i), el tipo de cambio utilizado en las transacciones en moneda extranjera es el emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.
- (c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja y fondos fijos, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, todos ellos registrados en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.
- (d) Existencias -

Las existencias se valúan al costo o al valor neto de realización, el que resulte menor, menos la provisión de mermas. Los descuentos comerciales, las reducciones de precios y otros conceptos similares disminuyen el costo de adquisición. El costo de las existencias se determina mediante la aplicación del método del costo promedio, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se presentan al costo específico de adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las reducciones del costo en libros de las existencias a su valor neto de realización se registran en el rubro "Costo de ventas" del estado de resultados integrales en el ejercicio en que ocurren dichas reducciones.

(e) Gastos contratados por anticipado -

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los alquileres de locales pagados por adelantado se registran en el activo y se reconocen como gasto cuando el período del alquiler es devengado.
- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- Los pagos adelantados por servicio de publicidad se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio es devengado.

(f) Infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo, neto -

La infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada menos la provisión por deterioro del valor de los activos de larga duración. En este rubro también se incluye el costo de los bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, los cuales se registran conforme se indica en el párrafo (g) siguiente.

El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Para los componentes significativos de infraestructura, instalaciones y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren. El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta estimando las siguientes vidas útiles:

	Años
Infraestructura e instalaciones	25
Equipos diversos y equipos de cómputo	Entre 2 y 15 años
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	Entre 2 y 15 años

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación acumulada y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados integrales.

Los trabajos en curso representan los inmuebles en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las construcciones en proceso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

(g) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos financieros que transfieran a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Intangibles -

El rubro "intangibles" incluye activos de duración limitada, los cuales se presentan al costo, neto de la correspondiente amortización y pérdida acumulada por deterioro en su valor, de ser aplicable. En este rubro se incluyen las licencias y programas de cómputo adquiridos, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan sobre la base de su vida útil estimada en 3 y 10 años, según corresponda.

Los costos asociados con el desarrollo o mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos que se asocian directamente con la producción de programas de cómputo únicos e identificables controlados por la Compañía, y que probablemente generarán beneficios económicos más allá de su costo por más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los costos de los empleados que desarrollan los programas de cómputo y una porción de los costos indirectos correspondientes. Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles, las cuales han sido estimadas en 10 años.

(i) Deterioro del valor de los activos no financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo (UGE), y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte apropiado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la UGE. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados integrales, salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

(j) Beneficios a los empleados-

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado de resultados integrales, a medida que se devengan.

De acuerdo con la legislación peruana, la participación de los trabajadores se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

(k) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados integrales.

(l) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Compañía evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario. La Compañía concluyó que actúa en calidad de mandante en todos sus acuerdos de ingresos. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando:
 - i. La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
 - ii. La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
 - iii. El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
 - iv. Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
 - v. Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Las ventas minoristas se efectúan generalmente en efectivo o con tarjeta de crédito, por lo que los ingresos se registran por el importe bruto de la venta en el momento en que los bienes se entregan al cliente, y las comisiones por las transacciones con tarjetas de crédito se reconocen como gastos de venta al momento en que se produce dicha venta.

- Ingresos por alquiler: son reconocidos a medida que se devengan en forma lineal a lo largo de la duración de los contratos de alquiler.
- Ingresos por intereses: se reconocen sobre la base del rendimiento efectivo del activo en proporción al tiempo incurrido.

El costo de ventas, que corresponde al costo de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Notas a los estados financieros (continuación)

(n) Costos de financiamiento -

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Estos costos se capitalizan, como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos cuando devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos en los que incurra la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos. Los costos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

(o) Impuestos -

Impuesto a la renta corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa tributaria utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

Notas a los estados financieros (continuación)

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe de impuestos general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como otra cuenta por cobrar u otra cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(p) Segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes

Notas a los estados financieros (continuación)

económicos. En el caso de la Compañía, la Gerencia estima que su único segmento reportable es el de venta minorista.

(q) **Eventos posteriores -**

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

Los estimados más significativos considerados por la Gerencia en relación con los estados financieros se refieren básicamente a:

(i) **Provisión para mermas (ver nota 2.2 (d)) -**

Esta provisión se calcula sobre la base del promedio histórico de pérdidas incurridas durante el año y hasta el último inventario físico realizado antes de que finalice el año. Esta provisión se registra como un deterioro de inventario, con cargo al estado de resultados integrales.

(ii) **Descuentos, rebajas y otros obtenidos por volumen de compras y mercaderías vendidas (ver nota 2.2(d)) -**

Los descuentos, la reducción de precios y otros descuentos obtenidos por volúmenes de compra se deducen de las existencias en la fecha de entrega de los descuentos por parte de los proveedores, y del costo de ventas cuando los bienes relacionados son vendidos.

Las diferentes formas de descuento requieren que la Compañía estime la distribución de los mismos entre las existencias vendidas y el inventario mantenido por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia efectúa dichas estimaciones sobre la base de los descuentos diarios efectivamente concedidos por los proveedores y los índices de rotación por tipo de productos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (iii) Deterioro del valor de los activos no financieros (ver nota 2.2(i)) -

Al final de cada año, la Compañía evalúa si existen indicios de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existen tales indicios, la Compañía realiza una estimación del importe recuperable del activo.

A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos no financieros.

- (iv) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo (ver nota 2.2(f)) -

La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.

- (v) Recupero de activos por impuesto a la renta diferido (ver nota 2.2 (o)) -

Los activos por impuestos diferidos requieren que la Gerencia efectúe una evaluación de la probabilidad que la Compañía genere ingresos imponibles en los ejercicios futuros con el fin de aplicar los activos por impuestos diferidos. Las estimaciones de las ganancias impositivas futuras se basan en proyecciones de flujos de efectivo de las operaciones y la aplicación de la legislación tributaria vigente. Si los flujos de efectivo futuros y las ganancias impositivas futuras difieren significativamente de las estimaciones, podrían tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos netos por impuestos diferidos registrados a la fecha de los estados financieros.

Adicionalmente, los cambios futuros en la legislación tributaria podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones de impuestos en períodos futuros. Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales es registrada en el año en que ocurre.

- (vi) Estimación de Impuestos (ver nota 19) -

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la Autoridad Tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias, realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

La Gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros” -
En julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía.
- Ciclo de mejoras anuales 2010-2012 -
Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 “Pagos basados en Acciones” (aclara varios asuntos relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” (clasificación de pasivos surgidos en combinaciones de negocios y medición posterior al valor razonable), NIIF 8 “Segmentos Operativos” (requiere mayor revelación sobre criterios de agregación de segmentos), y NIC 24 “Revelaciones de Partes Relacionadas” (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).
- Ciclo de mejoras anuales 2011-2013 -
Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 “Combinación de Negocios” (establece que los acuerdos conjuntos están fuera del alcance), y NIC 40 “Propiedades de Inversión” (los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).

Notas a los estados financieros (continuación)

- NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes” -

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La Compañía está actualmente evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha requerida de su vigencia.

- Modificación de la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados -

La modificación permitirá que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja y fondos fijos	45	35
Remesas en tránsito (b)	3,581	4,081
Cuentas corrientes (c)	6,570	8,821
Depósitos a plazo (d)	-	8,504
	<u>10,196</u>	<u>21,441</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, representa el dinero en custodia en una empresa de seguridad, el cual fue depositado a la Compañía en los primeros días de los años 2015 y 2014, respectivamente. Estos fondos se utilizan principalmente para realizar pagos a proveedores, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, los cuales están denominados en Nuevos Soles y Dólares Estadounidenses, son de libre disponibilidad, se encuentran libres de gravamen y no generan interés.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013, correspondían a depósitos a plazo con vencimientos originales de hasta 30 días, efectuados en bancos locales y denominados principalmente en moneda local. Estos depósitos devengaron una tasa de interés promedio anual de 4.10 por ciento y fueron íntegramente liquidados durante el mes de enero de 2014.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

- (a) A continuación se presenta la composición:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por cobrar (b)	12,534	13,535
Tarjetas de crédito	<u>1,213</u>	<u>2,481</u>
	13,747	16,016
Menos -		
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (d)	<u>(985)</u>	<u>(623)</u>
	<u>12,762</u>	<u>15,393</u>

- (b) Corresponde principalmente al saldo por cobrar por venta de mercadería al crédito y por servicios facturados a terceros tales como: aporte logístico, apoyo promocional, entre otros. Dichos saldos por cobrar están denominados principalmente en nuevos soles, tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) La Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de la estimación para cuentas de cobranza dudosa a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	10,651	-	10,651
Vencido -			
De 0 a 30 días	1,841	-	1,841
De 31 a 60 días	195	-	195
De 61 a 120 días	16	-	16
Mayores a 120 días	59	985	1,044
	<u>12,762</u>	<u>985</u>	<u>13,747</u>

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	13,332	-	13,332
Vencido -			
De 0 a 30 días	1,526	-	1,526
De 31 a 60 días	535	623	1,158
	<u>15,393</u>	<u>623</u>	<u>16,016</u>

- (d) El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	623	101
Provisión del ejercicio, nota 16 (a)	522	522
Recupero de cobranza dudosa, nota 17	(160)	-
Saldo final	<u>985</u>	<u>623</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Otras cuentas por cobrar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Depósitos en garantía, nota 12 (c)	2,143	2,242
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (b)	479	16
Anticipo a proveedores (c)	123	409
Entregas a rendir	205	212
Otras cuentas por cobrar	963	271
	<u>3,913</u>	<u>3,150</u>
Por plazo -		
Porción corriente	3,152	3,150
Porción no corriente	761	-
	<u>3,913</u>	<u>3,150</u>

- (b) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su devolución en efectivo. En el caso de la Compañía, estos fondos han sido utilizados íntegramente para el pago de impuestos durante el mes de enero de 2015 y de 2014, respectivamente.
- (c) Corresponde principalmente a desembolsos efectuados en el mes de diciembre de 2014 a proveedores nacionales por compra de servicios.
- (d) La Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de la estimación para cuentas de cobranza dudosa a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, no es necesario constituir una provisión por cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Los conceptos que componen este rubro no se encuentran vencidos y no generan intereses.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Existencias, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías (b)	155,199	107,089
Existencias por recibir (c)	31,635	13,895
	<u>186,834</u>	<u>120,984</u>
Menos -		
Estimación por desvalorización de existencias (d)	<u>(7)</u>	<u>(177)</u>
Total	<u>186,827</u>	<u>120,807</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por aproximadamente S/.45,091,000 y en tiendas por aproximadamente S/.110,108,000 (en almacén por aproximadamente S/.27,422,000 y en tiendas por aproximadamente S/.79,667,000 al 31 de diciembre de 2013). Las mercaderías están catalogadas por líneas de acabados, ferretería, hogar y decoración, jardín y obra gruesa.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro incluye principalmente mercaderías en tránsito, importadas por la Compañía con la finalidad de atender la demanda de sus clientes en su cadena de tiendas, la cual se ha incrementado debido principalmente al mayor número de dichas tiendas. A la fecha de este informe, las existencias por recibir mantenidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido recibidas por la Compañía.

(d) El movimiento de la estimación por desvalorización de existencias por los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	177	56
Estimación cargada a resultados, nota 15	3,594	2,934
Castigos	<u>(3,764)</u>	<u>(2,813)</u>
Saldo final	<u>7</u>	<u>177</u>

La estimación para desvalorización de existencias es determinada sobre la base de los niveles de rotación de la mercadería, descuentos otorgados por liquidación de temporada y otras características que son evaluadas periódicamente por la Gerencia. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de esta provisión cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en las existencias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, esta cuenta incluye principalmente el crédito fiscal por el impuesto general a las ventas ascendente a aproximadamente S/. 45,127,000 y S/.28,694,000, respectivamente, generado por las inversiones en bienes de capital y compra de mercaderías realizadas por la Compañía durante dichos años. En opinión de la Gerencia, este crédito será utilizado a partir del ejercicio 2016 contra el impuesto general a las ventas que se tendrá como producto de las operaciones comerciales que se originan en su cadena de tiendas.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento y composición del rubro:

	2014							2013	
	Terreno S/.(000)	Infraestructura e instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo									
Saldos al 31 de diciembre de 2013	11,120	94,586	26,376	1,246	282	32,611	6,462	172,683	89,421
Adiciones (b)	521	15,269	1,316	388	-	3,929	57,819	79,242	83,280
Retiros	-	-	-	-	(46)	-	(330)	(376)	(18)
Transferencias	-	19,455	(3,951)	65	-	7,772	(23,341)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11,641	129,310	23,741	1,699	236	44,312	40,610	251,549	172,683
Depreciación acumulada									
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	3,165	3,034	429	91	3,667	-	10,386	3,297
Adiciones, nota 16	-	4,387	3,068	384	48	4,697	-	12,584	7,089
Retiros	-	-	(4)	(3)	(21)	-	-	(28)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	7,552	6,098	810	118	8,364	-	22,942	10,386
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	11,641	121,758	17,643	889	118	35,948	40,610	228,607	162,297
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	11,120	91,421	23,342	817	191	28,944	6,462	162,297	

(b) Durante el 2014, la Compañía culminó obras de implementación en los locales arrendados dentro de los centros comerciales Real Plaza Salaverry, Pucallpa y Huancayo; asimismo, culminó la construcción e implementación de la tienda Cusco II. Durante el año 2013, la Compañía culminó obras de implementación en los locales arrendados de las tiendas ubicadas en los centros comerciales Real Plaza Piura, Huánuco, Sullana, Cajamarca y Cusco, las cuales fueron inauguradas durante dicho año; asimismo, adquirió dos inmuebles por un total de aproximadamente S/. 12,222,000 a Interproperties Perú S.A., los cuales se encontraban pendientes de pago al 31 de diciembre de dicho año; ver nota 20(f).

(c) El rubro infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo S/.	Depreciación acumulada S/.	Costo Neto S/.	Costo S/.	Depreciación acumulada S/.	Costo Neto S/.
Infraestructura e instalaciones	71,564	4,791	66,773	56,581	2,068	54,513
Equipos diversos	12,339	3,088	9,251	17,783	1,796	15,987
Equipos de cómputo	827	386	441	496	200	296
Unidades de transporte	67	35	32	67	21	46
Muebles y enseres	27,318	5,304	22,014	23,467	2,240	21,227
Trabajos en curso	7,176	-	7,176	-	-	-
	119,291	13,604	105,687	98,394	6,325	92,069

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. En este sentido, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha contratado pólizas de seguros por daños materiales y pérdida de beneficios hasta por un valor de aproximadamente S/.160,309,000.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria.

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, infraestructura, instalaciones y equipos con un costo neto de S/.105,687,000 (S/.92,069,000 al 31 de diciembre de 2013), se encuentran en garantía de las obligaciones financieras (ver nota 12(c)).
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia, con base a proyecciones y flujos descontados de sus operaciones futuras, efectuó una evaluación sobre el recupero de la inversión realizada en infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo, y, en su opinión, no es necesario registrar provisión alguna para los activos a dichas fechas.

9. Intangibles, neto

- (a) A continuación se presenta el movimiento y composición de los activos intangibles, los cuales corresponden en su totalidad a licencias y desarrollos de software, relacionados a los diferentes sistemas que utiliza la Compañía para el desempeño de sus operaciones:

	S/.(000)
Costo -	
Saldos al 1 de enero de 2013	6,656
Adiciones (b)	1,278
	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	7,934
Adiciones (b)	1,632
	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	9,566
	<hr/>
Amortización acumulada -	
Saldos al 1 de enero de 2013	1,238
Adiciones, nota 16	1,284
	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	2,522
Adiciones, nota 16	1,110
	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3,632
	<hr/>
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	5,934
	<hr/>
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	5,412
	<hr/>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las adiciones de los años 2014 y 2013 corresponden principalmente a licencias y desarrollos de software para las tiendas de la Compañía inauguradas durante dichos años.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible ni mantiene intangibles de vida indefinida.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia, con base en proyecciones y flujos descontados de sus operaciones futuras, efectuó una evaluación sobre el recupero de la inversión realizada en intangibles y, en su opinión, no es necesario registrar provisión alguna para esos activos a dichas fechas.

10. Cuentas por pagar comerciales

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por pagar del país	145,010	109,441
Facturas por pagar del exterior	5,694	2,493
	<u>150,704</u>	<u>111,934</u>

- (b) Este rubro comprende principalmente las obligaciones con proveedores locales y del exterior no relacionados, denominado en moneda nacional y dólares estadounidenses, originadas principalmente por la adquisición de mercaderías, las cuales son comercializadas en los puntos de venta de la Compañía. Estas obligaciones tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses y la Compañía no ha otorgado garantías por las mismas.

La Compañía ofrece a sus proveedores un programa para el pago de sus cuentas a través de instituciones financieras. Este programa permite a los proveedores vender sus cuentas por cobrar a las instituciones financieras en un acuerdo negociado por separado entre el proveedor y la institución financiera, permitiendo a los proveedores administrar mejor sus flujos de efectivo y a la Compañía reducir sus costos de procesamiento de pagos. La Compañía no tiene ningún interés financiero directo en estas transacciones. Todas las obligaciones de la Compañía con sus proveedores, incluidos los saldos por pagar, se mantienen según los acuerdos contractuales celebrados con ellos.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Depósitos en garantía	2,918	3,571
Tributos por pagar	1,821	1,436
Vacaciones por pagar	801	1,129
Remuneraciones por pagar	689	690
Compensación por tiempo de servicios	548	469
Intereses por pagar, nota 12(f)	899	495
Diversas	167	245
	<u>7,843</u>	<u>8,035</u>

(b) Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por los mismos.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

Tipo de obligación	Moneda de origen	Tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2014 %	Vencimiento	Importe original		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
				US\$(000)	S/.(000)		
Pagarés (b)	US\$ y S/.	Entre 6 y 9.20	Febrero 2015	-	39,216	<u>39,216</u>	<u>6,297</u>
Préstamos a largo plazo (b)							
Banco Financiero del Perú S.A.	S/.	9.00	Mensual hasta 2018	-	2,529	<u>1,921</u>	<u>-</u>
Arrendamientos financieros (b) y (c)							
Banco Internacional del Perú - Interbank S.A.A.	S/.	8.85	Mensual hasta el 2017	-	49,849	69,821	47,063
Banco Interamericano de Finanzas - BIF	S/ y US\$	Entre 6 y 7.25	Mensual hasta el 2016	4,174	20,264	21,648	27,203
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	US\$	5.70	Mensual Hasta 2016	1,667	-	6,948	3,956
Banco Financiero del Perú S.A.A.	S/.	9.20	Mensual hasta el 2019	-	9,471	<u>7,309</u>	<u>9,471</u>
						<u>105,726</u>	<u>87,693</u>
Obligaciones con terceros (d)	US\$	Entre 4.82 y 8.85	Mensual hasta 2018	1,208	-	<u>1,884</u>	<u>2,170</u>
Total						<u>148,747</u>	<u>96,160</u>
Porción corriente						66,676	26,417
Porción no corriente						<u>82,071</u>	<u>69,743</u>
						<u>148,747</u>	<u>96,160</u>

(b) Corresponde a pagarés y préstamos mantenidos con el Banco Interamericano de Finanzas S.A.A., BBVA Banco Continental Perú S.A.A. y Banco Financiero del Perú S.A., cuyos fondos fueron destinados para capital de trabajo de la Compañía.

(c) Corresponde a los contratos de arrendamiento financiero suscritos por la Compañía para la construcción y equipamiento de las tiendas de Chorrillos, San Martín de Porres, Ate, Trujillo, Juliaca, Piura, Huánuco, Cusco, Cajamarca, Chiclayo, Sullana, Salaverry, Pucallpa, Huancayo y Cusco II. Dichos contratos tienen vencimientos de entre 3 y 6 años y se encuentran garantizados con los mismos bienes relacionados a dichos contratos. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor en libros de los activos relacionados a estos contratos asciende a aproximadamente S/.105,687,000 y S/.92,069,000, respectivamente, ver nota 8 (e). Asimismo, de acuerdo con los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento financiero, la Compañía mantiene una garantía denominada "Cuenta de reserva" para el cumplimiento de estas obligaciones, la misma que, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, asciende a aproximadamente S/.2,143,000 y S/.2,242,000, respectivamente, y se incluye en el rubro "Otras cuentas por cobrar"; ver nota 5 (a).

(d) Corresponde a las obligaciones contraídas con Hewlett Packard S.A. e IBM Perú S.A.c., por la compra de máquinas registradoras, saldomáticos y equipos de cómputo que han sido entregados e instalados en los diversos puntos de venta de la Compañía. Estas obligaciones generan intereses que fluctúan entre 4.82 y 8.85 por ciento anual y se encuentran garantizadas con los mismos bienes relacionados a dichos contratos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El valor presente de los pagos por arrendamiento financiero de los bienes descritos en la nota 12(a), netos de los cargos financieros futuros, son los siguientes:

	2014		2013	
	Total pagos S/.(000)	Valor presente de los pagos del arrendamiento financiero S/.(000)	Total pagos S/.(000)	Valor presente de los pagos del arrendamiento financiero S/.(000)
Hasta 1 año	32,529	26,076	25,960	21,221
Entre 1 y 5 años	88,103	79,650	75,697	66,472
	120,632	105,726	101,657	87,693
Pagos mínimos futuros				
Menos - importes que representan cargos financieros				
	(14,906)	-	(13,964)	-
Valor presente de los pagos mínimos futuros				
	105,726	105,726	87,693	87,693

- (f) Durante el año 2014, las obligaciones financieras generaron intereses ascendentes aproximadamente a S/ .9,352,000 (S/ .6,378,000 durante el año 2013) los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 18. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 existen intereses pendientes de pago por aproximadamente S/ .899,000 y S/ .495,000, respectivamente los cuales se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" del estado de situación financiera, ver nota 11 (a).

- (g) El vencimiento de las obligaciones financieras es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014	-	26,417
2015	66,676	22,349
2016	29,513	22,536
2017	24,278	17,923
2018 en adelante	28,280	6,935
	148,747	96,160

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Impuesto a la renta diferido

(a) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido					
Pérdida tributaria arrastrable (c)	9,883	9,007	18,890	453	19,343
Rebates diferidos	704	547	1,251	(215)	1,036
Mermas por robo de mercadería	417	375	792	863	1,655
Tasa de depreciación mayor que la tributaria	128	346	474	407	881
Provisión vacaciones	216	123	339	(114)	225
Gastos pre-operativos	314	(136)	178	33	211
Estimación para cuentas incobrables	31	152	183	(81)	102
Gastos de auditoría	34	17	51	(2)	49
Provisión bonos	351	(351)	-	-	-
	<u>12,078</u>	<u>10,080</u>	<u>22,158</u>	<u>1,344</u>	<u>23,502</u>

El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Diferido	<u>1,344</u>	<u>10,080</u>
Total	<u>1,344</u>	<u>10,080</u>

(b) Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 19 (a), durante el año 2014 se ha generado una disminución de aproximadamente S/.2,832,000 en el activo diferido, generando una pérdida neta de dicho importe registrada en el rubro "Impuesto a las ganancias" del estado de resultados integrales.

(c) El activo diferido ha sido reconocido considerando las pérdidas tributarias que la Gerencia estima serán aplicadas contra las utilidades favorables futuras de acuerdo a las proyecciones financieras realizadas y aprobadas por la Gerencia y el Directorio de la Compañía, ver nota 19 (d).

(d) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria es como sigue:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014		Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Pérdida antes del impuesto a la renta	<u>(19,078)</u>	<u>100.00</u>	<u>(36,843)</u>	<u>100.00</u>
Ingreso teórico	5,723	(30.00)	11,053	(30.00)
Efecto neto por cambio de tasa (b)	(2,832)	14.84	-	-
Efecto neto de partidas permanentes	<u>(1,547)</u>	<u>8.11</u>	<u>(973)</u>	<u>3.00</u>
Ingreso por impuesto a la renta registrado	<u>1,344</u>	<u>(7.05)</u>	<u>10,080</u>	<u>(27.00)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Patrimonio neto

Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 282,645,000 y 189,665,000 acciones comunes respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción, de las cuales se encuentran íntegramente autorizadas, suscritas y pagadas.

Durante los años 2014 y 2013, se efectuaron aportes en efectivo a la Compañía por un total de aproximadamente S/.92,980,000 y S/.80,796,000, respectivamente.

15. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del costo de ventas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial de mercadería, nota 6(a)	107,089	63,384
Compras de mercadería	445,579	274,140
Desvalorización de existencias, nota 6(d)	3,594	2,934
Saldo final de mercadería, nota 6(a)	<u>(155,199)</u>	<u>(107,089)</u>
	<u>401,063</u>	<u>233,369</u>

16. Gastos de administración y ventas

(a) A continuación se presenta la composición de los gastos operativos:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Gastos de personal (b)	59,531	42,181
Servicios prestados por terceros	49,906	31,602
Alquileres de locales	33,508	20,077
Depreciación, nota 8(a)	12,584	7,089
Publicidad	7,827	7,280
Amortización, nota 9(a)	1,110	1,284
Seguros	1,006	486
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar, nota 4(d)	522	522
Tributos	485	293
Otras cargas de gestión	3,914	3,101
	<u>170,393</u>	<u>113,915</u>
Por función -		
Gastos de ventas	146,055	96,262
Gastos de administración	24,338	17,653
	<u>170,393</u>	<u>113,915</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) A continuación se presenta la composición de los gastos operativos:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	40,013	26,933
Gratificaciones	6,700	4,593
Aportaciones	3,824	2,594
Compensación por tiempo de servicios	3,333	2,265
Vacaciones	3,022	2,016
Otros	2,639	3,780
	<u>59,531</u>	<u>42,181</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2014, el número de trabajadores ascendió a 2,593 (1,918 al 31 de diciembre de 2013).

17. Otros ingresos

A continuación se presenta la composición de los otros ingresos, neto:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios brindados a terceros	2,862	1,171
Publicidad por apertura de tienda	1,050	1,415
Servicios brindados a vinculadas, nota 20 (a)	793	748
Recupero de cobranza dudosa, nota 4(d)	160	-
Otros	573	464
	<u>5,438</u>	<u>3,798</u>

18. Ingresos y gastos financieros

A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos financieros		
Intereses por depósitos bancarios	374	209
	<u>374</u>	<u>209</u>
Gastos financieros		
Intereses de obligaciones financieras y con terceros, nota 12(f)	9,352	6,378
Portes, ITF y otros gastos financieros	1,406	970
	<u>10,758</u>	<u>7,348</u>

19. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 8 por ciento sobre la utilidad imponible.

En atención a la Ley 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos.

Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, será n las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2010 a 2014, están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se

Notas a los estados financieros (continuación)

determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende a S/.72,626,871 y a S/.62,966,834, respectivamente. La Gerencia de la Compañía ha decidido optar por el sistema de imputación de pérdidas desde el ejercicio que se tenga utilidad aplicando el 50 por ciento de la pérdida a los periodos siguientes hasta agotarla. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (c) anterior.

Cabe precisar que, en opinión de la Gerencia, aproximadamente S/.4,650,000 de las pérdidas tributarias arrastrables al 31 de diciembre de 2014 serían imputados en el ejercicio 2016, aproximadamente S/.36,650,000 en los ejercicios 2017 y 2018, y aproximadamente S/.31,327,000 a partir del ejercicio 2019, razón por la cual el activo diferido registrado por dichos importes se calculó utilizando las tasas del 28, 27 y 26 por ciento, respectivamente; ver literal (a) anterior y nota 13(a).

20. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas registradas en el estado de resultados integrales son como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos		
Venta de mercadería	3,997	3,460
Refacturación de gastos	1,204	1,509
Promoción con tarjeta "Oh"	2,449	1,506
Alquileres	128	127
Servicios brindados a vinculadas, nota 17	793	748
	<u>8,571</u>	<u>7,350</u>
Gastos		
Alquileres de locales comerciales	21,205	11,902
Gastos varios	-	6,545
Reembolsos de gastos	9,796	3,067
	<u>31,001</u>	<u>21,514</u>
Otras transacciones		
Compra de infraestructura, instalaciones, mobiliarios y equipos (e)	-	12,222
Pagos por infraestructura, instalaciones, mobiliarios y equipos adquiridos en años anteriores	23,462	-

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Como resultado de las transacciones con las empresas relacionadas, la Compañía mantiene los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014	2013
	S/.(000)	S/.(000)
Cuentas por cobrar		
Financiera Uno S.A.	967	781
Interproperties Perú S.A	558	-
Colegios Peruanos S.A.	245	258
Real Plaza S.A.	73	49
Tiendas Peruanas S.A.	60	641
Club de Socios S.A.	51	47
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	4	280
Otros	175	279
	<u>2,133</u>	<u>2,335</u>
Cuentas por pagar		
Supermercados Peruanos S.A.	2,440	536
Interproperties Perú S.A. (e)	782	26,006
Financiera Uno S.A.	553	427
Puerta del Sol	513	-
Tiendas Peruanas S.A.	268	528
Interseguro Compañía de Seguros S.A.	217	315
Real Plaza S.A.	187	527
Banco Internacional del Perú S.A.A.- Interbank	185	4,855
Otros	27	17
	<u>5,172</u>	<u>33,211</u>

- (c) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos por cobrar y por pagar tienen vencimientos corrientes, no generan intereses, excepto por lo mencionado en (f), y no cuentan con garantías específicas.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo pendiente de pago corresponde a alquileres de tiendas por pagar por aproximadamente S/.782,000, los mismos que fueron cancelados durante el primer trimestre del año 2015. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo por pagar incluía aproximadamente S/.11,724,000 por la adquisición del terreno de Canta Callao, el cual fue cancelado en el primer semestre del 2014; asimismo, la compra de dos inmuebles ubicados, el primero, en el distrito de Breña por aproximadamente S/.9,152,000 y, el segundo, en la ciudad del Cuzco por aproximadamente S/.3,070,000; ver nota 8(b), los mismos que fueron cancelados durante el

Notas a los estados financieros (continuación)

primer trimestre del año 2014. Adicionalmente, el saldo por pagar al 31 de diciembre de 2013 incluía alquileres de tiendas por pagar por aproximadamente S/.2,060,000.

21. Compromisos

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha suscrito contratos por alquileres. El monto total no auditado de los compromisos asumidos hasta el año 2043, calculado en base al alquiler fijo, será pagado como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2013 - 2017	79,632	46,764
2018 - 2022	132,720	77,940
2023 - 2027	132,720	77,940
2028 - 2032	132,720	77,940
2033 - 2037	132,720	77,940
2038 - 2043	132,720	109,116
Total	<u>743,232</u>	<u>467,640</u>

- (b) La Compañía mantiene cartas de crédito con entidades financieras locales como garantía de compras futuras de mercadería. Al 31 de diciembre de 2014, dichas cartas de crédito ascienden a un total de aproximadamente US\$13,985,000 y S/.6,466,000, y, en opinión de la Gerencia, no se generarán pasivos adicionales para la Compañía como consecuencia de la ejecución de dichas cartas de crédito por parte de la entidad financiera.

22. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

- (a) Estructura de gestión de riesgos -
La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:
- (i) Directorio -
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos.
El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Tesorería y Finanzas -

El Área de Tesorería y Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito en entidades financieras, cuando es necesario.

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

22.1 Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "commodities" y otros. Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados por los riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas, y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes.

Se ha tomado como supuesto que las sensibilidades en el estado de resultados son el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses.

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta, respectivamente (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/. 2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en miles de dólares estadounidenses:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	564	590
Cuentas por cobrar comerciales, neto	36	50
Otras cuentas por cobrar, neto	35	55
	<u>635</u>	<u>695</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(1,952)	(5,415)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(2)	(4,705)
Otras cuentas por pagar	(551)	(7)
Obligaciones financieras, incluye porción corriente	(3,571)	(5,733)
	<u>(6,076)</u>	<u>(15,860)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(5,441)</u>	<u>(15,165)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha decidido tomar el riesgo de cambio, por lo que no ha efectuado a esas fechas cobertura alguna por dicho concepto.

Asimismo, durante el año 2014 la Compañía ha registrado pérdida neta por diferencia de cambio neta por aproximadamente S/. 2,624,000 (S/. 4,694,000 en el año 2013), las cuales se presentan como parte del rubro "Diferencia de cambio, neta" en el estado de resultados integrales. La Compañía no utilizó al 31 de diciembre de 2014 y 2013 instrumentos financieros derivados (forwards) para reducir el riesgo de las variaciones en el tipo de cambio de sus cuentas por pagar en moneda extranjera, por las operaciones realizadas.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013), en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado de resultados integrales antes del impuesto a la renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Ganancia (pérdida) antes de impuestos y participaciones	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
	%		
Devaluación			
Dólares	5	813	2,120
Dólares	10	1,626	4,240
Revaluación			
Dólares	5	(813)	(2,120)
Dólares	10	(1,626)	(4,240)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado dado que las obligaciones actuales son negociadas a tasas fijas.

22.2 Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos y transacciones con derivados y otros instrumentos financieros.

(i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales que se generan principalmente por las ventas con tarjetas de crédito, el riesgo crediticio es mínimo pues tienen un período de 2 a 7 días para convertirse en efectivo, con lo cual cuenta con efectivo disponible; por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a empresas relacionadas, como resultado principalmente de la venta de bienes y servicios (ver notas 4, 5 y 20), las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el valor en libro de los mismos según se ilustra en notas 4, 5 y 20.

En opinión de la Gerencia, no existen concentraciones de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte.

22.3 Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo de los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	Al 31 de diciembre de 2014			
	Menos de 3 Meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras -	-			
Amortización del capital	4,574	62,102	82,071	148,747
Flujo por pago de intereses	1,248	5,404	8,652	15,304
Cuentas por pagar comerciales	150,704	-	-	150,704
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,172	-	-	5,172
Otras cuentas por pagar	7,843	-	-	7,843
Total pasivos	169,541	67,506	90,723	327,770

	Al 31 de diciembre de 2013			
	Menos de 3 Meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras -				
Amortización del capital	6,604	19,813	69,743	96,160
Flujo por pago de intereses	1,753	4,653	9,485	15,891
Cuentas por pagar comerciales	111,934	-	-	111,934
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,211	-	-	33,211
Otras cuentas por pagar	8,035	-	-	8,035
Total pasivos	161,537	24,466	79,228	265,231

22.4 Riesgo de gestión de capital -

La Compañía gestiona activamente una base de capital con el fin de cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación de capital de la Compañía es controlada usando, entre otras medidas, ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona el capital están orientados hacia un concepto más amplio que el del patrimonio que se muestra en el estado de situación financiera. Dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Notas a los estados financieros (continuación)

No se han realizado cambios en los objetivos, políticas y procesos para la administración del capital durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

En este sentido, la Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio más la deuda neta. Dentro de la deuda neta la Compañía incluye las obligaciones financieras y con terceros, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Obligaciones financieras (nota 12)	148,747	96,160
Cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar (notas 10 ,11 y 20)	163,719	153,180
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	<u>(10,196)</u>	<u>(21,441)</u>
Deuda neta (a)	302,270	227,899
Patrimonio	<u>208,143</u>	<u>132,897</u>
Capital total y deuda neta (b)	<u>510,413</u>	<u>360,796</u>
Índice de apalancamiento (a/b)	<u>0.59</u>	<u>0.63</u>

23. Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento financiero, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que las Gerencias de la Compañía han utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- (a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -
Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija -
El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Sobre la base de los criterios antes mencionados, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía en sus estados financieros. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	2014		2013	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,196	10,196	21,441	21,441
Cuentas por cobrar comerciales, neto	12,762	12,762	15,393	15,393
Otras cuentas por cobrar, neto	3,913	3,913	3,150	3,150
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,133	2,133	2,335	2,335
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales	150,704	150,704	111,934	111,934
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,172	5,172	33,211	33,211
Otras cuentas por pagar	7,843	7,843	8,035	8,035
Obligaciones financieras	148,747	150,865	96,160	99,083

Notas a los estados financieros (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para registrar o revelar, según lo requerido por las NIIF, el valor razonable de sus instrumentos financieros registrados en el estado de situación financiera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

- Nivel 2: técnicas de valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente. Las obligaciones financieras, cuyos valores razonables fueron estimados para exposición, fueron determinados mediante el Nivel 2 de la jerarquía.

- Nivel 3: técnicas de valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado no se basan en datos observables del mercado.

La Compañía no ha realizado transferencias desde el Nivel 3 al Nivel 1 o al Nivel 2 durante los años 2014 y 2013.

Acerca de EY

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

