



(Todos los montos están expresados en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta)

L'OREAL PERU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013



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

L'OREAL PERU S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado individual de situación financiera	3
Estado individual de resultados integrales	4
Estado individual de cambios en el patrimonio	5
Estado individual de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros individuales	7 - 33

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y miembros del Directorio
L'Oréal Perú S.A.

1 de junio de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **L'Oréal Perú S.A.** (una subsidiaria de L'Oréal S.A., París) que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados individuales de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 28.

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 concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con 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 seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la Gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe

Gaveglia Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028527, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



1 de junio de 2015
L'Oréal Perú S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **L'Oréal Perú S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

GAVEGLIO ABRIGO Y ASOCIADOS

Refrendado por

Patricia Mejía M.
-----(socia)
Patricia Mejía M.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-23990

L'ORÉAL PERU S.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADO INTEGRALES

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ventas netas	19	147,509	145,209
Costo de ventas	20	(34,895)	(33,938)
Utilidad bruta		<u>112,614</u>	<u>111,271</u>
Gasto de venta	21	(95,376)	(92,001)
Gastos de administración	21	(21,814)	(12,255)
Ingresos diversos		612	1,197
Gastos diversos		-	16
		<u>(116,578)</u>	<u>(103,043)</u>
Resultado operativo		<u>(3,964)</u>	<u>8,228</u>
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros		61	26
Gastos financieros		(2,175)	(904)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	13	1,065	129
Diferencia en cambio, neta	3.a-i)	(1,533)	(965)
		<u>(2,582)</u>	<u>(1,714)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(6,546)	6,514
Impuesto a la renta	24	237	(3,076)
(Pérdida) utilidad del año		<u>(6,309)</u>	<u>3,438</u>
Otros resultados integrales:			
Cobertura de flujos de efectivo		718	(465)
Resultado integral del año		<u>(5,591)</u>	<u>2,973</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 33 forman parte de los estados financieros individuales.

L'ORÉAL PERU S.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	<u>Capital</u> S/.000	<u>Reserva</u> <u>legal</u> S/.000	<u>Otras</u> <u>reservas</u> S/.000	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2013	10,031	2,323	(676)	4,791	16,469
Utilidad del año	-	-	-	3,438	3,438
Otros resultados integrales	-	-	(465)	-	(465)
Resultados integrales del año	-	-	(465)	3,438	2,973
Transacciones con accionistas:					
Pago basado en acciones	-	-	295	-	295
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	(6,651)	(6,651)
Total transacciones con accionistas	-	-	295	(6,651)	(6,356)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>10,031</u>	<u>2,323</u>	<u>(846)</u>	<u>1,578</u>	<u>13,086</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	10,031	2,323	(846)	1,578	13,086
Pérdida del año	-	-	-	(6,309)	(6,309)
Otros resultados integrales	-	-	718	-	718
Resultados integrales del año	-	-	718	(6,309)	(5,591)
Transacciones con accionistas:					
Pago basado en acciones	-	-	514	-	514
Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	(3,438)	(3,438)
Total transacciones con accionistas	-	-	514	(3,438)	(2,924)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>10,031</u>	<u>2,323</u>	<u>386</u>	<u>(8,169)</u>	<u>4,571</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 33 forman parte de los estados financieros individuales.

L'ORÉAL PERU S.A.

ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014 S/.000	2013 S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranzas a clientes	133,318	127,675
Pagos a proveedores	(93,838)	(109,034)
Pagos de remuneraciones	(31,973)	(22,886)
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	(3,768)	(4,666)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	(1,476)	(3,570)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación	<u>2,263</u>	<u>(12,481)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por compra de mobiliario y equipo	(2,882)	(11,121)
Pagos por compra de intangibles	(350)	(23)
Ingreso por venta de mobiliario y equipo	42	122
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(3,190)</u>	<u>(11,022)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Sobregiro y obligaciones financieras	64,425	30,560
Amortización de obligaciones financieras	(59,716)	(156)
Pago de dividendos en efectivo	(3,438)	(6,651)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,271</u>	<u>23,753</u>
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	344	250
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	3,264	3,014
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>3,608</u>	<u>3,264</u>
Transacciones no monetarias:		
Compra de mobiliario y equipo a través de arrendamiento financiero	80	456
Variación del valor de instrumentos financieros, neto del impuesto diferido aplicado al patrimonio	718	465
Pasivos por pagos basados en acciones aplicado al patrimonio	514	295

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 33 forman parte de los estados financieros individuales.

L'OREAL PERU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 INFORMACION GENERAL

a) Antecedentes y actividad económica -

L'Oréal Perú S.A. (en adelante la Compañía), es una subsidiaria de L'oréal S.A. - Paris, propietaria del 99.99% de su capital social. Se constituyó el 3 de setiembre de 1998 y su domicilio legal es Jirón Mariscal La Mar 991, Magdalena del Mar.

Su actividad principal es la representación y comercialización de toda clase de productos de belleza, cosméticos, perfumería e higiene, importados de sus empresas afiliadas.

b) Capital de trabajo y pérdidas acumuladas -

Al 31 de diciembre de 2014, el estado de situación financiera de la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de S/.9,413,000 y pérdidas acumuladas por S/.8,169,000. Al respecto, la Gerencia manifiesta que esta situación se debe principalmente a que el financiamiento bancario se efectúa con pagarés a corto plazo por políticas del Grupo. Asimismo, la estrategia a implementar en el año 2015 contempla obtener resultados de gestión favorable que permitirán reducir el nivel de apalancamiento, una mejora del capital de trabajo y obtener resultados positivos para revertir las pérdidas acumuladas.

c) Aprobación de los estados financieros individuales -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión y luego puestos a consideración de la Junta General de Accionistas, para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos serán aprobados por el Directorio y la Junta General de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 5 de mayo de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación y presentación -

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").

La información contenida en los estados financieros individuales es responsabilidad de la Gerencia de la compañía, la que expresamente confirma que en su preparación ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF y el IASB.

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad y han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados que se muestran a valor razonable. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere del uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la nota 4.

2.2 Cambio en políticas contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de L'Oréal Perú S.A.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes.

Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en Nuevos Soles (S/.), que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del cobro y/o pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el rubro Diferencia en cambio, neta del estado individual de resultados integrales.

2.4 Instrumentos financieros -

i) Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) Préstamos y cuentas por cobrar, ii) activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, iii) activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento y iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar comprenden las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente, cuando el efecto del dinero en el tiempo es importante, se valorizan al costo amortizado menos la provisión por deterioro. La cual es determinada en base a una evaluación de las cuentas individuales (provisión específica) y considerando la antigüedad de las deudas, según el juicio y experiencia de la Gerencia.

El monto de la estimación se reconoce con cargo a los resultados del ejercicio. Los recuperos posteriores se reconocen con crédito a los resultados del ejercicio. El saldo de la estimación es revisado periódicamente por la Gerencia para ajustarlo a los niveles necesarios para cubrir las pérdidas potenciales en las cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

ii) Pasivos financieros -

De acuerdo con la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de las ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas corresponden a sus instrumentos financieros derivados.

La Compañía mantiene pasivos financieros en la categoría de otros pasivos financieros a: obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales a terceros, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros clasificados como otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del dinero en el tiempo es importante, se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuible a la transacción.

Los pasivos financieros son clasificados como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

iii) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía designa ciertos derivados como de:

- a) cobertura del valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable); o
- b) cobertura de un riesgo en particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene instrumentos financieros derivados como son los contratos a futuro ("forward").

La Compañía documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan las transacciones de cobertura. La Compañía además documenta su evaluación, tanto al inicio de la cobertura como a la fecha de cada estado de situación financiera posterior, sobre si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se revela en la Nota 13. Los cambios en la cuenta reserva para coberturas en el patrimonio se muestran en la Nota 18-c. El total del valor razonable de los derivados usados para fines de cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando este vencimiento es menor a 12 meses.

Cobertura de flujos de efectivo -

La porción efectiva de cambios en el valor razonable de derivados que son designados y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen como otros resultados integrales. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados en la cuenta "otros ingresos (gastos)".

Los montos acumulados en el patrimonio se reclasifican a resultados en los periodos en los que las partidas cubiertas afectan resultados. Sin embargo, si una transacción proyectada cubierta resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias o activos fijos); las ganancias o pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en resultados a través del costo de venta, en el caso de las existencias, o de la depreciación, en el caso de activos fijos.

Cuando un instrumento de cobertura expira o es vendido o cuando una cobertura deja de cumplir con los criterios para aplicar contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio hasta ese momento permanecerá en el patrimonio y será revertida a resultados cuando la transacción proyectada sea finalmente reconocida en el estado de resultados. Cuando una transacción proyectada no se espera que ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que se reportó en el patrimonio es inmediatamente transferida al estado de resultados, en la cuenta "otros ingresos (gastos)".

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera si existe un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

2.6 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.7 Efectivo y equivalente de efectivo -

Para propósitos del estado de flujos de efectivo el efectivo y equivalente de efectivo comprenden el efectivo en cuentas corrientes disponibles y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición. En estos estados financieros, los sobregiros bancarios serán incluidos en el rubro de obligaciones financieras como pasivo corriente.

2.8 Existencias -

Las existencias se miden al costo de adquisición o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de las existencias se determina utilizando la fórmula del promedio ponderado. El costo de las existencias excluye los gastos de financiamiento y diferencias de cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los correspondientes gastos de venta variables que se requieren para realizar la venta.

En caso el costo sea mayor al valor neto de realización se reconoce una provisión en el resultado del ejercicio, por el exceso. Las existencias por recibir se reconocen al costo de adquisición a través de la identificación específica.

2.9 Instalaciones, mobiliario y equipo -

Las instalaciones, mobiliario y equipo se registran, inicialmente, al costo. La Compañía mide, posteriormente, a su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro del valor que hayan sufrido a lo largo de su vida útil.

El costo de las instalaciones, mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo atribuible directamente para dejar el activo en condiciones de trabajo y uso.

Los desembolsos posteriores a la adquisición de los elementos componentes de las instalaciones, mobiliario y equipos, sólo se reconocen cuando sea probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del activo pueda ser valorado con fiabilidad. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se afectan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método de línea recta sobre la base de las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Años</u>
Instalaciones	entre 5 y 7
Muebles y enseres	entre 3 y 10
Unidades de transporte	5
Equipos de cómputo	4

La vida útil y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la Gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de instalaciones, mobiliario y equipo.

El costo y la depreciación acumulada de los bienes retirados o vendidos se eliminan de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida resultante se afectan a los resultados del ejercicio en que se produce.

2.10 Deterioro de activos no financieros -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultados integral, por un monto equivalente al exceso del valor en libros neto de sus efectos tributarios referidos al impuesto a la renta. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro se extorna si se ha producido algún cambio en los estimados usados para determinar el valor recuperable del activo, hasta el límite del costo que le correspondería, neto de su depreciación y amortización, sino se hubiera reconocido previamente ninguna pérdida por deterioro.

2.11 Arrendamientos -

i) Arrendamientos operativos -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo incluyendo pagos adelantados (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados integrales en línea recta en el período del arrendamiento.

ii) Arrendamientos financieros -

Los arrendamientos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo arrendado se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los futuros pagos mínimos de arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en obligaciones financieras de corto y largo plazo en el estado de situación financiera. El elemento de interés del costo financiero se trata como gasto financiero y se carga al estado de resultados integrales o se capitaliza (en el caso de activos calificables) en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en la vida útil del activo o en el período del contrato de arrendamiento, el que resulte menor, a menos que la Compañía estime que es altamente probable que el bien pase a propiedad de la Compañía al término del contrato, en cuyo caso se deprecian en el estimado de vida útil de bienes de la Compañía similares.

2.12 Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el período del préstamo usando el método de tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.13 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.14 Beneficios del personal -

Participación en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades equivalente a 8% de la renta imponible determinada de acuerdo con las normas tributarias vigentes.

La Compañía reconoce la participación de los trabajadores como gasto de administración o ventas, dependiendo de la función de los empleados.

Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases del devengado; las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y en diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios se reconoce sobre la base del devengado. Corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera.

2.15 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuesto respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. El impuesto diferido se determina usando las tasas impositivas (y legislación) vigente o sustancialmente vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado de situación financiera y se reduce en la medida de que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido.

2.16 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera la salida de recursos para pagar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de la salida de recursos que se espera efectuar para cancelarla.

2.17 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzcan ingresos de recursos.

2.18 Capital -

Las acciones comunes se presentan en el patrimonio.

2.19 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.20 Pagos basados en acciones -

La Compañía opera con un plan de compensación con instrumentos de patrimonio, bajo los que la entidad recibe servicios de empleados funcionarios como contraprestación de pagos basados en acciones que serán otorgados por su Matriz. Dado que los beneficios otorgados tienen un período de consolidación de cuatro años, el valor razonable a la fecha de concesión de las opciones de acciones es reconocido bajo el método de línea recta durante el período de vigencia del derecho, con cargo a gasto en el estado de resultados integrales y con abono en otras reservas en el patrimonio.

2.21 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía.

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha enviado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

2.22 Reconocimiento de los costos y gastos -

El costo de las ventas se registra en el resultado del ejercicio cuando se transfieren los riesgos y beneficios de las existencias, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos. Los gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero. El Directorio y la Gerencia de la Compañía tienen a su cargo la administración de riesgos.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera que surgen de su exposición con respecto al dólar estadounidense.

Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Compañía usa contratos a futuro ("forward") negociados por la Gerencia de la Compañía. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos son denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. La Gerencia de la Compañía es responsable de administrar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos a futuro (Nota 13).

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	37	61
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6	117
Otras cuentas por cobrar	<u>108</u>	<u>111</u>
Total activo	<u>151</u>	<u>289</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(142)	(157)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(2,269)	(2,004)
Otras cuentas por pagar	<u>(449)</u>	<u>(808)</u>
Total pasivo	<u>(2,860)</u>	<u>(2,969)</u>
Pasivo neto	<u>(2,709)</u>	<u>(2,680)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera ha sido de S/.2.989 por US\$1 (S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013), los cuales son publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía registró ganancias en cambio por S/.607,000 y S/.545,000, respectivamente, y pérdidas en cambio por S/.2,140,000 y S/.1,510,000 respectivamente, cuyo importe neto se incluye en el rubro diferencia en cambio, neta en el estado individual de resultados integrales.

La siguiente tabla muestra al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la sensibilidad a cambios razonablemente posibles en el tipo de cambio del dólar estadounidense frente al nuevo sol, manteniendo otras variables constantes, sobre la utilidad antes de impuestos de la Compañía.

<u>Aumento/disminución en el tipo de cambio</u>	<u>Efecto en la utilidad antes de impuestos</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
-5%	(405)	(375)
-10%	(810)	(749)
+5%	405	375
+10%	810	749

ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

La Compañía no tiene activos significativos que generen intereses, sus ingresos y sus flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. Asimismo, los pasivos que generan intereses, devengan intereses a una tasa fija, y son de vencimiento principalmente corriente, y por lo tanto, la Compañía no está expuesta a fluctuación de tasa de interés significativa.

b) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones de efectivo en instituciones financieras de primera categoría con calificación (A+) y (A) y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la amplia base de clientes y a la política de la Compañía de evaluar continuamente la historia de crédito de sus clientes y su condición financiera para cumplir con sus obligaciones frente a la Compañía.

c) Riesgo de liquidez -

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda y cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del estado de situación financiera.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en cuentas corrientes que generan intereses y depósitos a plazo, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez.

El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menor a</u> <u>1 año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 1</u> <u>y 2 años</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre 2 y</u> <u>y 5 años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014:				
Obligaciones financieras	35,736	141	35	35,912
Interés	617	5	1	623
Cuentas por pagar comerciales	7,275	-	-	7,275
Cuentas por pagar a partes relacionadas	6,783	-	-	6,783
Remuneraciones por pagar	3,077	-	-	3,077
Otras cuentas por pagar	1,847	-	-	1,847
Totales	<u>55,335</u>	<u>146</u>	<u>36</u>	<u>55,517</u>
Al 31 de diciembre de 2013:				
Obligaciones financieras	30,804	178	141	31,123
Interés	520	191	91	802
Cuentas por pagar comerciales	9,135	-	-	9,135
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8,357	-	-	8,357
Remuneraciones por pagar	5,489	-	-	5,489
Otras cuentas por pagar	1,255	-	-	1,255
Totales	<u>55,560</u>	<u>369</u>	<u>232</u>	<u>56,161</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

El objetivo de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, el retorno de capital de los accionistas o emitir nuevas acciones.

Al 31 de diciembre, el ratio de apalancamiento es el siguiente:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Obligaciones financieras (nota 14)	35,912	31,123
Menos: efectivo y equivalente de efectivo	(3,608)	(3,264)
Deuda neta (a)	32,304	27,859
Total patrimonio	4,571	13,086
Total capital (b)	<u>36,875</u>	<u>40,945</u>
Ratio de apalancamiento (a)/(b)	<u>88%</u>	<u>68%</u>

3.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros -

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no difieren significativamente de sus valores razonables debido sustancialmente a su vencimiento en el corto plazo, por lo que, la revelación de dicha información no es relevante para una adecuada interpretación de la situación financiera individuales de la Compañía a esas fechas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el saldo no corriente de obligaciones financieras no es significativo por lo que no se ha estimado su valor razonable a esas fechas.

Las políticas contables sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables.

La jerarquía del valor razonable obedece a distintos niveles, los cuales se han definido como sigue:

- Nivel 1: Precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

El único instrumento financiero medido a valor razonable corresponde a los forward en moneda extranjera. La medición del valor razonable de este instrumento corresponde a las características del nivel 2.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de los estados financieros de acuerdo a las NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los estimados y criterios contables usados en la preparación de los estados financieros son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes podrían diferir de los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos.

Las estimaciones más significativas con relación a los estados financieros comprenden:

- Estimación de deterioro de cuentas por cobrar, nota 2.6 y nota 7
- Estimación por desvalorización de existencias, nota 2.8 y nota 9
- Vida útil y depreciación de instalaciones, mobiliario y equipo, nota 2.9 y nota 11
- Impuesto a la renta, nota 2.15 y nota 24.

5 ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

Al 31 de diciembre, la clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activos financieros		
Activos financieros a valor razonable:		
Forward en moneda extranjera:		
- Instrumentos financieros derivados (forwards)	<u>762</u>	<u>276</u>
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	3,608	3,264
- Cuentas por cobrar comerciales	33,300	39,401
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	17	329
- Otras cuentas por cobrar	<u>806</u>	<u>1,045</u>
	<u>37,731</u>	<u>44,039</u>
Pasivos financieros		
Pasivos financieros a valor razonable:		
Forward en moneda extranjera:		
- Instrumentos financieros derivados (forwards)	<u>588</u>	<u>1,967</u>
Otros pasivos financieros:		
- Obligaciones financieras	35,912	31,123
- Cuentas por pagar comerciales	7,275	9,135
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	6,783	8,357
- Remuneraciones por pagar	3,077	5,489
- Otras cuentas por pagar	<u>1,847</u>	<u>1,225</u>
	<u>54,894</u>	<u>55,329</u>

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencias a clasificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

La calidad crediticia de los activos financieros al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo		
BBVA Banco Continental (A+)	1,788	1,279
Banco de Crédito del Perú (A+)	1,352	1,881
Citibank (A)	<u>468</u>	<u>104</u>
	<u>3,608</u>	<u>3,264</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 2	<u>33,300</u>	<u>39,401</u>

Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 2	<u>806</u>	<u>1,045</u>

Grupo 1: Clientes/partes relacionadas nuevas (menos de 6 meses)
 Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago
 Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas corriente bancarias	3,546	3,197
Depósitos en ahorros	<u>62</u>	<u>67</u>
	<u>3,608</u>	<u>3,264</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes en bancos locales, denominados en moneda nacional y moneda extranjera por S/.3,497,432 y US\$36,995, respectivamente (S/.3,024,000 y US\$61,000 respectivamente al 31 de diciembre de 2013), estos saldos son de libre disponibilidad y no generan intereses.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
A terceros:		
Facturas por cobrar	33,181	39,468
Letras por cobrar	<u>740</u>	<u>754</u>
	33,921	40,222
Provisión por deterioro	(<u>621</u>)	(<u>821</u>)
	<u>33,300</u>	<u>39,401</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en nuevos soles, son de vencimiento corriente, no tienen garantías específicas y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre, la antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Vigentes	27,076	17,410
Vencidas de 0 a 30 días	3,953	13,200
Vencidas de 31 a 90 días	2,271	8,791
Vencidas mayores a 91 días	<u>621</u>	<u>821</u>
	<u>33,921</u>	<u>40,222</u>

Al 31 de diciembre, el movimiento de la provisión por deterioro fue como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al 1 de enero	821	398
Provisión por deterioro del año (Nota 21)	364	634
Castigos	(564)	(211)
Al 31 de diciembre	<u>621</u>	<u>821</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia considera que los valores en libros de sus cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor razonable de las mismas, a esas fechas. La estimación de cuentas de cobranza dudosa se incluye en el rubro gastos de ventas en el estado de resultados integrales.

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

i) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar -

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Cuentas por cobrar comerciales:		
L'Oréal Colombia	-	101
Parbel Florida	-	2
Frabel S.A. de C.V	-	4
L'Oréal UK	12	212
L'Oréal Chile	<u>5</u>	<u>10</u>
	<u>17</u>	<u>329</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
L'Oréal S.A. de París	2,795	2,300
L'Oréal Panamá	871	288
Procosa Productos de Belleza Ltda.	716	1,731
Cosbel S.A. de C.V.	624	1,375
Productos Capilares Burgos	385	294
L'Oréal Brasil Comercial de Cosméticos Ltda.	266	245
Maybelline Inc.	185	178
Ralph Lauren Fragances	176	170
Redken	121	178
L'Oréal Argentina	104	630
Otras relacionadas	<u>540</u>	<u>968</u>
	<u>6,783</u>	<u>8,357</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden principalmente a la compra de mercaderías para su comercialización, servicios de publicidad, regalías, asistencia técnica, entre otros. Los saldos por cobrar y por pagar a relacionadas no generan intereses, no cuentan con garantías específicas y son de vencimiento corriente.

El saldo de las cuentas pagar a L'Oréal S.A. de París incluye regalías por S/.928,000 y S/.1,001,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

ii) Transacciones -

Las siguientes transacciones fueron efectuadas con partes relacionadas.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Compra de mercadería:		
Procosa Productos de Belleza Ltda.	6,655	9,844
Cosbel S.A. de C.V.	6,840	8,720
L'Oréal Panamá	6,893	6,629
Productos capilares Burgos	3,504	2,572
Maybelline	2,292	2,208
L'Oréal México	1,233	-
Ralph Laurent	1,116	1,972
Redken	599	-
L'Oréal USA Productos	187	209
Frabel S.A. de C.V	404	68
L'Oréal Chile S.A.	108	50
Otras relacionadas	268	-
	<u>30,099</u>	<u>32,272</u>
Servicios recibidos:		
L'Oréal S.A. de Paris	5,365	4,648
L'Oréal Argentina	759	1,477
L'Oréal Brasil Comercial de Cosméticos Ltda	495	829
L'Oréal US Corporate	363	652
L'Oréal España	268	-
Cosbel S.A. de C.V.	308	-
Redken	140	113
Procosa Productos de Belleza Ltda.	15	2
Frabel S.A.	196	143
L'Oréal Panamá S.A.	275	161
L'Oréal UK Limited	148	267
L'Oréal Deutschland GMBH	120	-
L'Oréal Colombia S.A.	22	113
Otras relacionadas	201	255
	<u>8,675</u>	<u>8,660</u>
Regalías:		
L'Oréal S.A. de Paris	<u>8,262</u>	<u>8,268</u>
iii) Compensación de la Gerencia clave y Directores -		
Remuneraciones	6,234	4,104
Compensación basada en acciones	183	140
	<u>6,417</u>	<u>4,244</u>

9 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercadería	10,564	8,186
Existencias por recibir	<u>2,562</u>	<u>4,885</u>
	13,126	13,071
Provisión por desvalorización de existencias	(<u>2,344</u>)	(<u>670</u>)
	<u>10,782</u>	<u>12,401</u>

El movimiento anual de la provisión por desvalorización de existencias ha sido como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	670	759
Adición del ejercicio	2,598	965
Destrucciones	(<u>924</u>)	(<u>1,054</u>)
Saldo final	<u>2,344</u>	<u>670</u>

10 CREDITO POR IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantuvo pagos a cuenta del impuesto a la renta por S/.3,767 miles y un impuesto a la renta por pagar de S/.970 miles (al 31 de diciembre de 2013, fue de S/.4,665 miles y de S/.3,638 miles, respectivamente).

11 INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO

a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro instalaciones, mobiliario y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ha sido como sigue:

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Ventas y/o retiros</u> S/.000	<u>Reclasificación y/o ajustes</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
2014					
Costo:					
Instalaciones	7,075	313	(34)	(2,294)	5,060
Muebles y enseres	13,534	2,254	(9,106)	2,062	8,744
Equipos diversos	644	63	(91)	1,360	1,976
Obras en curso	1,493	252	-	(1,397)	348
En arrendamiento financiero:					
Unidades de transporte	<u>1,025</u>	<u>80</u>	<u>(69)</u>	<u>-</u>	<u>1,036</u>
	<u>23,771</u>	<u>2,962</u>	<u>(9,300)</u>	<u>(269)</u>	<u>17,164</u>
Depreciación acumulada:					
Instalaciones	348	679	(34)	-	993
Muebles y enseres	10,375	2,081	(8,710)	-	3,746
Equipos diversos	503	318	(90)	-	731
En arrendamiento financiero:					
Unidades de transporte	<u>280</u>	<u>201</u>	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>451</u>
	<u>11,506</u>	<u>3,279</u>	<u>(8,864)</u>	<u>-</u>	<u>5,921</u>
Costo neto	<u>12,265</u>				<u>11,243</u>

	<u>Saldos iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Ventas y/o retiros</u> S/.000	<u>Reclasificación y/o ajustes</u> S/.000	<u>Saldos finales</u> S/.000
2013					
Costo:					
Instalaciones	521	7,042	(488)	-	7,075
Muebles y enseres	10,958	2,650	(74)	-	13,534
Equipos diversos	644	29	(29)	-	644
Obras en curso	93	1,400	-	-	1,493
En arrendamiento financiero:					
Unidades de transporte	569	456	-	-	1,025
	<u>12,785</u>	<u>11,577</u>	<u>(591)</u>	<u>-</u>	<u>23,771</u>
Depreciación acumulada:					
Instalaciones	506	325	(483)	-	348
Muebles y enseres	8,726	1,691	(42)	-	10,375
Equipos diversos	454	68	(19)	-	503
En arrendamiento financiero:					
Unidades de transporte	136	144	-	-	280
	<u>9,822</u>	<u>2,228</u>	<u>(544)</u>	<u>-</u>	<u>11,506</u>
Costo neto	<u>2,963</u>				<u>12,265</u>

b) El gasto por depreciación por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos de ventas (Nota 21)	2,270	1,751
Gastos de administración (Nota 21)	<u>1,009</u>	<u>477</u>
	<u>3,279</u>	<u>2,228</u>

c) Otros -

En el año 2013 las obras en curso correspondieron a la implementación del Centro Técnico usado para capacitación y promoción a los clientes del uso de los productos que comercializa la Compañía, que se completó en el 2014. En el año 2014, la Compañía dio de baja a sus activos totalmente depreciados y que se encontraban fuera de uso que tuvieron un costo de S/.9,300,000 y depreciación acumulada de S/.8,864,000.

De acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha contratado pólizas de seguros contra incendio, rotura de máquina y todo riesgo que le permiten asegurar sus principales activos fijos. En opinión de la Gerencia, la cobertura de sus pólizas de seguros cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por cualquier siniestro que pudiera ocurrir, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.

12 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO ACTIVO

El impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>Saldo</u> <u>inicial</u> S/.000	<u>Resultado</u> <u>del ejercicio</u> S/.000	<u>Otros</u> <u>resultados</u> <u>integrales</u> S/.000	<u>Saldo</u> <u>final</u> S/.000
Año 2014				
Impuesto a la renta diferido activo:				
Deterioro de cuentas por cobrar	246	(60)	-	186
Desvalorización de existencias	202	502	-	704
Muestras y promociones	1,296	595	-	1,874
Diferencia tasas tributarias de depreciación	1,394	(141)	-	1,159
Instrumentos financieros derivados	566	-	(1,118)	(552)
Provisiones	923	311	-	1,345
	<u>4,627</u>	<u>1,207</u>	<u>(1,118)</u>	<u>4,716</u>
Año 2013				
Impuesto a la renta diferido activo:				
Deterioro de cuentas por cobrar	119	127	-	246
Desvalorización de existencias	229	(27)	-	202
Muestras y promociones	938	358	-	1,296
Diferencia tasas tributarias de depreciación	1,136	258	-	1,394
Instrumentos financieros derivados	366	-	200	566
Provisiones	1,076	(153)	-	923
	<u>3,864</u>	<u>563</u>	<u>200</u>	<u>4,627</u>

Del saldo por impuesto a la renta diferido activo al 31 de diciembre de 2014, S/2,580 miles representan la parte corriente y S/2,136 miles la parte no corriente (S/2,987 miles corriente y S/1,640 miles no corriente al 31 de diciembre de 2013).

Tal como se indica en el acápite g) de la Nota 24 a los estados financieros, a partir de 2015 se aplicaran nuevas tasas para la determinación del impuesto a la renta corriente, tasas que deberían haberse aplicado para determinar el impuesto a la renta diferido de 2014. Al respecto, el efecto por la diferencia en tasas no se ha registrado debido a que no es significativo.

13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene suscrito contratos a futuro con entidades financieras por US\$19,000,000 (US\$22,700,000 al 31 de diciembre de 2013), con vencimientos entre los meses de enero 2015 y febrero 2016, a tipos de cambio que fluctúan entre S/2.84 y S/3.00 por US\$1.

Al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable de los instrumentos financieros derivados asciende a un activo y pasivo de S/762,000 y de S/588,000, respectivamente (un activo y pasivo de S/276,000 y de S/1,967,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2013).

La utilidad reconocida en otras reservas en el patrimonio, neto de efecto tributario, ascendente a S/718,000 (S/465,000 de pérdida en el 2013) sobre los contratos a futuro de moneda extranjera y se reconocerán en el estado de resultados en el periodo en que las transacciones proyectadas y cubiertas se realicen.

14 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Pagarés bancarios:				
BBVA Banco Continental	14,010	8,071	-	-
Citibank del Perú S.A.	21,489	10,882	-	-
Banco de Crédito del Perú	-	7,021	-	-
	<u>35,499</u>	<u>25,974</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Arrendamientos financieros:				
BBVA Banco Continental	-	10	-	-
Banco de Crédito del Perú	237	234	176	319
	<u>237</u>	<u>244</u>	<u>176</u>	<u>319</u>
Sobregiros bancarios:				
Citibank del Perú	-	4,586	-	-
	<u>35,736</u>	<u>30,804</u>	<u>176</u>	<u>319</u>

a) Pagarés bancarios -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene pagarés denominados nuevos soles que tienen vencimiento entre marzo y junio de 2015 y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 5.18% y 5.85%. Estos préstamos fueron destinados para la implementación de instalaciones, muebles y enseres para las nuevas oficinas y para financiar el capital de trabajo.

b) Obligaciones por arrendamientos financieros -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento financiero de unidades de transporte. Los arrendamientos tienen vencimiento en agosto 2016, y devengan intereses a tasas de mercado que fluctúan entre 4.50% y 5.25%.

Los pagos mínimos a efectuarse por los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Hasta un año	237	244
De un año a tres años	<u>176</u>	<u>319</u>
	<u>413</u>	<u>563</u>

15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas por pagar	<u>7,275</u>	<u>9,135</u>

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a la compra bienes y adquisición de servicios, están denominadas en moneda extranjera y nacional, no cuentan con garantías específicas, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

16 REMUNERACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Bono extraordinario	1,505	1,788
Bono a personal expatriados	-	1,132
Participaciones por pagar	285	1,342
Vacaciones por pagar	803	663
Beneficios sociales	348	528
Otros	136	36
	<u>3,077</u>	<u>5,489</u>

17 PROVISIONES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Contingencias	5,307	4,783
Devoluciones de ventas	1,044	734
Reestructuración organizacional	1,116	-
Penalidad por compra de mercadería	968	-
Otros	870	185
	<u>9,305</u>	<u>5,702</u>

El movimiento anual de las provisiones ha sido como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	5,702	5,345
Adición del ejercicio	<u>3,603</u>	<u>357</u>
Saldo final	<u>9,305</u>	<u>5,702</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía ha registrado una provisión para contingencias de S/.5,307,000 (aproximadamente US\$1,775,510) y S/.4,783,000 (aproximadamente US\$1,710,543), respectivamente, relacionada con la importación de mercaderías en 2002 y 2003 y que fue dictaminada por el Tribunal Fiscal, a través de la Resolución No.14014-A-2008. Al 31 de diciembre de 2014, dicha provisión representa el 100% de la contingencia, la cual incluye intereses y multas devengados a la fecha. Cabe indicar que en el caso de obtener una sentencia favorable, la Compañía sería liberada de la multa antes indicada que se le impuso; caso contrario la SUNAT podría iniciar la ejecución coactiva de esta multa.

Al 31 de diciembre de 2014 La Gerencia ha estimado una provisión por cambios en la estructura organizacional para el rediseño de su plana organizacional acorde a su estrategia de mercado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha registrado una provisión por penalidad por órdenes de compra de mercadería no empleadas debido a cambios en la estimación de ventas y estratégica de mercado, de acuerdo a las políticas del Grupo, las órdenes de compra colocadas a empresas del grupo deben ser asumidas por la Compañía sin opción de devolución.

18 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social suscrito está representado por 10,031,101 acciones comunes, de valor nominal S/.1 cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas. Estas acciones son propiedad de dos accionistas con intereses de 99.99% y 0.01%, respectivamente.

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital social. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

Al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, la reserva legal tiene un exceso de S/.317,000 sobre el 20% del capital pagado, este exceso sobre el límite de la reserva no tiene condición de reserva legal y puede ser dispuesto sin ser obligatoria su reposición.

c) Otras reservas -

A continuación se presenta el movimiento del rubro de otras reservas:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Reserva de cobertura</u> S/.000	<u>Pago basado en acciones</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014:				
Instrumentos financieros derivados	(1,322)	718	-	(604)
Pagos basados en acciones	<u>476</u>	<u>-</u>	<u>514</u>	<u>990</u>
	<u>(846)</u>	<u>718</u>	<u>514</u>	<u>386</u>
Año 2013:				
Instrumentos financieros derivados	(857)	(465)	-	(1,322)
Pagos basados en acciones	<u>181</u>	<u>-</u>	<u>295</u>	<u>476</u>
	<u>(676)</u>	<u>(465)</u>	<u>295</u>	<u>(846)</u>

d) Resultados acumulados -

Los dividendos en favor de accionistas, distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto debe ser retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta General de Accionistas de fecha 5 de mayo de 2014 y 6 de mayo de 2013, se aprobó el pago de dividendos a favor de los accionistas, por S/.3,438,051 (S/.0.34 por acción) y S/.6,650,531 (S/.66 por acción), respectivamente.

19 INGRESOS POR VENTAS

Los ingresos por ventas por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos por ventas	172,003	145,859
(-) Descuentos, bonificaciones	(24,022)	(448)
(-) Descuentos por pronto pago	<u>(472)</u>	<u>(202)</u>
	<u>147,509</u>	<u>145,209</u>

20 COSTOS DE VENTAS

El costo de venta por los años terminados el 31 de diciembre incluye las siguientes partidas.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inventario inicial de existencias	13,071	10,062
Compra de mercadería	40,377	44,386
Destrucción de mercadería	(924)	(1,054)
Muestras y promociones	(4,098)	(5,465)
Otros	(405)	(920)
Inventario final existencias	(13,126)	(13,071)
	<u>34,895</u>	<u>33,938</u>

21 GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre incluyen las siguientes partidas.

	<u>Gasto de venta</u>		<u>Gasto de administración</u>		<u>Total</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Servicios prestados por terceros	41,907	36,108	7,860	3,816	49,767	39,924
Publicidad	10,813	16,981	-	-	10,813	16,981
Cargas de personal	19,245	18,456	11,448	6,616	30,693	25,072
Regalías	8,262	8,268	-	-	8,262	8,268
Muestras y promociones	9,107	5,409	-	-	9,107	5,409
Cargas diversas de gestión	1,472	2,084	998	772	2,470	2,856
Tributos	847	1,414	229	201	1,076	1,615
Depreciación (Nota11)	2,270	1,751	1,009	477	3,279	2,228
Deterioro de cuentas por cobrar (Nota 7)	364	634	-	-	364	634
Otras provisiones del ejercicio	1,089	896	270	373	1,359	1,269
	<u>95,376</u>	<u>92,001</u>	<u>21,814</u>	<u>12,255</u>	<u>117,190</u>	<u>104,256</u>

Los servicios prestados por terceros comprenden:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos ventajas en clientes	13,970	10,898
Servicios de mercaderistas	9,471	7,054
Transporte	5,051	4,436
Asesoría exterior	4,543	4,430
Eventos	4,023	3,568
Estudios de mercado	1,114	1,535
Servicios varios	5,106	1,873
Alquileres	3,042	1,803
Servicios de software y telecomunicaciones	1,233	1,231
Mantenimiento	1,077	709
Asesorías y honorarios	676	555
Otros	461	1,832
	<u>49,767</u>	<u>39,924</u>

Los gastos por ventajas en clientes corresponden a servicios facturados por estos a la Compañía referentes principalmente a alquiler de espacios, promociones, publicidad de las marcas de la Compañía en sus catálogos, entre otros.

Los servicios varios corresponden a los diversos servicios contratados por la Compañía, principalmente gastos de marketing, publicidad, apoyo administrativo (cobranza y operaciones), limpieza y otros, realizados según los presupuestos de inversión del año aprobados por la Gerencia.

22 GASTOS DE PERSONAL

A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Sueldos	20,569	15,889
Contribuciones sociales	2,008	1,662
Gratificaciones	5,397	4,441
Participación a los trabajadores	285	1,055
Otros beneficios	2,434	2,025
	<u>30,693</u>	<u>25,072</u>

23 PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

De acuerdo con la legislación vigente, la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía es del 8% de la renta neta. Está participación es considerada como gasto deducible para propósitos del cálculo del impuesto a la renta.

En el año 2014, la Compañía ha registrado en el resultado del año S/.285,000 (S/.1,055,000 en el 2013) como participaciones a los trabajadores; dichos importes han sido distribuidos en los rubros de costo de servicios, gastos de administración y gastos de ventas.

24 SITUACION TRIBUTARIA

- a) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.
- b) La materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Resultado antes de impuesto a la renta	(6,546)	6,514
Más: Participación a los trabajadores	<u>285</u>	<u>1,055</u>
Resultado antes de participación a los trabajadores e impuesto a la renta	(6,261)	7,569
Más:		
Depreciación en exceso	2,386	1,304
Provisiones diversas	8,124	8,650
Otros gastos no deducibles	<u>4,370</u>	<u>4,477</u>
	<u>8,620</u>	<u>22,000</u>
Menos:		
Recuperación de depreciación en exceso	(1,094)	(478)
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(218)	(66)
Provisiones diversas	<u>(3,790)</u>	<u>(8,273)</u>
Materia imponible	3,518	13,183
Participación de los trabajadores	<u>(285)</u>	<u>(1,055)</u>
Renta imponible	<u>3,233</u>	<u>12,128</u>
Impuesto a la renta corriente (30%)	<u>970</u>	<u>3,639</u>

- c) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado en el estado de resultados integrales comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
- Corriente	970	3,639
- Diferido (Nota 12)	(1,207)	(563)
	<u>(237)</u>	<u>3,076</u>

- d) El impuesto a la renta sobre la (pérdida) utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los resultados de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la renta	(6,546)	6,514
Impuesto calculado aplicando la tasa de 30%	(1,964)	1,954
Adiciones permanentes	1,311	1,343
Otros	416	(221)
Impuesto a la renta	<u>(237)</u>	<u>3,076</u>

- e) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2011 a 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se producen, se reconocerán en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- f) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, deben considerarse los precios de transferencia por las operaciones con partes vinculadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Al respecto, la Gerencia de la Compañía, considera que para propósitos de lo anterior se ha tomado en cuenta lo establecido en la legislación tributaria sobre precios de transferencia para las transacciones entre empresas vinculadas y aquellas realizadas desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, por lo que no surgirán pasivos de importancia al 31 de diciembre de 2014.
- g) Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante.

La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

- h) El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. La tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

- i) Se ha establecido en 15% la tasa de retención de Impuesto a la renta aplicable a la asistencia técnica prestada por entidades no domiciliadas en el país, independientemente del lugar donde se lleve a cabo el servicio siempre que se cumpla con los requisitos señalados en la ley del impuesto a la renta.

25 CONTINGENCIAS

Como resultado de la fiscalización del impuesto a la renta del ejercicio 2010, la SUNAT ha notificado a la Compañía la Resolución de determinación No.012-003-0047138 por el importe de S/.333,115 y la Resolución de multa No.012-002-0024030 por el importe de S/.994,271, la emisión de estos valores se origina en el desconocimiento de la SUNAT del gasto de la pérdida por diferencia en cambio de Instrumentos Financieros Derivados (IFD) por cuanto considera no son de cobertura. En opinión de los asesores legales la Compañía ha presentado las pruebas que permiten concluir que los IFD son de cobertura, asimismo manifiestan que existe una alta probabilidad de éxito dado que existe un caso precedente en el que la SUNAT resolvió a favor de la Compañía.

26 FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

La conciliación del flujo de efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
(Pérdida) utilidad del año	(6,309)	3,438
Ajustes a la (pérdida) utilidad que no afectan los flujos de efectivo de la actividades de operación:		
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar comerciales	364	634
Provisión por desvalorización de existencias	2,598	692
Depreciación	3,279	2,228
Amortización de intangibles	455	414
Impuesto a la renta diferido	(1,207)	(563)
Pérdida (ganancia) de activos fijo vendidos y retirados	663	(73)
Instrumentos financieros derivados activos y pasivos, netos	(29)	(412)
Variaciones netas de activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	5,737	(17,726)
Cuentas por cobrar relacionadas	312	(260)
Otras cuentas por cobrar	239	(815)
Existencias	(979)	(3,790)
Gastos pagados por anticipado	47	(378)
Crédito por impuesto a la renta corriente	(1,770)	(1,027)
Cuentas por pagar comerciales	(1,860)	283
Cuentas por pagar relacionadas	(1,574)	2,675
Remuneraciones por pagar	(2,412)	1,572
Otras cuentas por pagar	592	227
Provisiones	<u>4,117</u>	<u>400</u>
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades operación	<u>2,263</u>	<u>(12,481)</u>

27 COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha emitido cartas fianza a través Citibank a favor de la SUNAT por US\$1,500,000 para garantizar el cumplimiento de pago de multas (Nota 25-a). Esta carta fianza tiene vencimiento en agosto 2015.

28 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

En opinión de la Gerencia con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, hasta la fecha de este informe no han ocurrido eventos o hechos de importancia que requieran ajustes o revelaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.