



KPMG en Perú
Torre KPMG. Av. Javier Prado Oeste 203
San Isidro. Lima 27, Perú

Teléfono 51 (1) 811 3000
Fax 51 (1) 421 6943
Internet www.kpmg.com.pe

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
Mayorsa S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Mayorsa S.A. (una subsidiaria de SMU Perú S.A.C.), que comprenden el estado de situación financiera 31 de diciembre de 2014, y el estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo en el año terminado en esa fecha, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas incluidas en la nota 1 a la 25 adjuntas a dichos estados financieros.

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 determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada 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 los requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno pertinente de la Compañía en 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 las políticas contables aplicadas son apropiadas 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 en nuestra auditoría es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



¡El Perú vota por Datos Libres!

datosperu.org

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](http://DatosPeru.org)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Mayorsa S.A. al 31 de diciembre de 2014, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

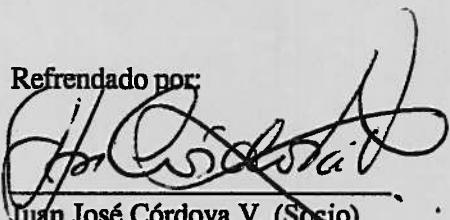
Otros Asuntos

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2013 de Mayorsa S.A. que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otros auditores independientes quienes en su dictamen de fecha 21 de marzo de 2014, emitieron una opinión sin salvedad, incluyendo asuntos de énfasis sobre la conversión a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que impactó a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y sobre la recuperabilidad de los activos tangibles e intangibles.

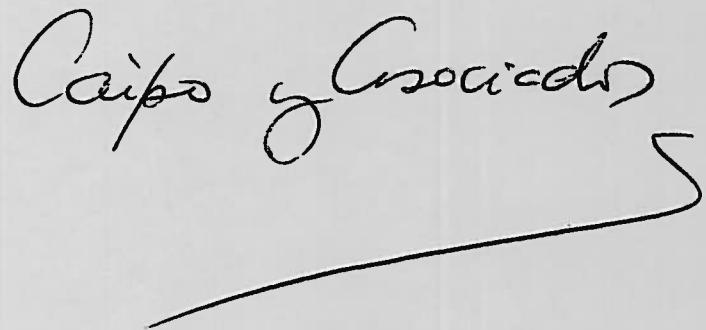
Lima, Perú

21 de abril de 2015

Refrendado por:



Juan José Córdova V. (Socio)
CPCC Matrícula N° 01-18869



MAYORSA S.A.

**Estados Financieros
31 de diciembre de 2014 y de 2013**

Contenido	Página
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 – 39

MAYORSA S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>		<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activas							
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	10,970,896	8,708,868	Passivo y Patrimonio			
Cuentas por cobrar comerciales	6	3,355,485	3,520,964	Passivo corriente			
Otras cuentas por cobrar	7	5,464,949	2,840,857	Obligaciones financieras	12	9,412	
Cuentas por cobrar a entidades relaciones	8	394,517	140,631	Cuentas por pagar comerciales	13	38,426,338	
Inventarios	9	17,445,114	16,992,207	Otras cuentas por pagar	14	913,995	
Gastos pagados por anticipado		508,182	1,248,897	Passivo para beneficios a los empleados	15	1,967,406	
Total activos corrientes		38,139,143	33,452,424	Total pasivo corrientes		32,787,836	41,317,151
Activos no corrientes							
Otras cuentas por cobrar largo plazo	7	1,778,957	4,141,131	Patrimonio			
Propiedades, mobiliario y equipo	10	35,789,993	37,863,686	Capital emitido	16 (a)	83,009,272	
Activos intangibles	11	10,882,451	9,816,950	Capital adicional	16 (a.1)	38,614,421	
Activo por impuesto a las ganancias diferido	22	16,112,658	12,871,104	Otras reservas de capital-Reserva legal	16 (b)	181,527	
Total activo no corriente		64,564,059	64,692,871	Resultados acumulados	16 (c)	(51,889,854)	(43,259,170)
				Total patrimonio		69,915,366	56,828,144
Total activo		102,703,202	98,145,295			102,703,202	98,145,295

Las notas adjuntas incluidas en las nota 1 a la 25 son parte integral de los estados financieros.

MAYORSA S.A.

Estado de Resultados Integrales

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

(Expresado en nuevos soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas de bienes		163,239,665	156,089,176
Costo de ventas	17	(146,004,779)	(138,851,861)
Ganancia Bruta		17,234,886	17,237,315
(Gastos) ingresos de operación:			
Gastos de venta	18	(29,617,080)	(28,798,161)
Gastos de administración	19	(9,505,482)	(14,071,571)
Otros ingresos	20	10,026,302	7,039,802
Otros gastos		-	(3,337)
Pérdida por actividades de operación		(11,861,374)	(18,595,952)
Ingresos (gastos) financieros:			
Ingreso financiero		35,171	543
Gasto financiero		(35,334)	(68,309)
Diferencia de cambio, neta		(10,701)	(194,751)
Pérdida antes de impuesto a las ganancias		(11,872,238)	(18,858,469)
Gasto por impuesto a las ganancias	21	3,241,554	6,606,610
Pérdida neta del año		(8,630,684)	(12,251,859)
Resultados integrales total del año		(8,630,684)	(12,251,859)

Las notas adjuntas incluidas en las nota 1 a la 25 son parte integral de los estados financieros.

MAYORSA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

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

(Expresado en nuevos soles)

Número de acciones comunes	Capital (nota 16 (a))	Capital adicional	Otras reservas de capital	Resultados acumulados (nota 16 (c))	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2013					
Nuevos aportes de accionistas	40,441,872	40,441,872	-	181,527	(31,007,311)
Capitalización de acreencias	42,567,400	12,975,800	16,896,515	-	9,616,088
Pérdida neta del año	-	29,591,600	-	-	29,872,315
	-	-	-	-	29,591,600
				(12,251,859)	(12,251,859)
83,009,272	83,009,272	16,896,515	181,527	(43,259,170)	56,828,144
Saldo al 31 de diciembre de 2013					
Saldo al 1 de enero de 2014					
Nuevos aportes de accionistas	83,009,272	83,009,272	16,896,515	181,527	(43,259,170)
Pérdida neta del año	-	-	21,717,906	-	56,828,144
	-	-	-	(8,630,684)	21,717,906
					(8,630,684)
83,009,272	83,009,272	38,614,421	181,527	(51,889,854)	69,915,366

Las notas adjuntas incluidas en las nota 1 a la 25 son parte integral de los estados financieros.

MAYORSA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

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

(Expresado en nuevos soles)

	2014	2013
Actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(8,630,684)	(12,251,859)
Ajustes para conciliar con la pérdida neta del ejercicio con el efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación	4,837,471	3,894,934
Amortización	100,228	(15,203)
Variaciones netas de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	165,479	(906,501)
Otras cuentas por cobrar	(261,918)	(2,313,239)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(253,886)	28,831
Inventarios	(452,907)	(1,717,930)
Gastos contratados por anticipado	740,712	(327,138)
Impuesto a las ganancias diferido activo	(2,854,306)	(6,993,816)
Cuentas por pagar comerciales	(9,011,826)	8,810,926
Otras cuentas por pagar y provisión para beneficios	X 104,680X	(1,215,242)
Efectivo neto aplicado a las actividades de operación	(15,516,956)	(13,006,237)
Actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	(2,763,779)	(14,710,511)
Adquisición de intangibles	(1,165,731)	1,618,134
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	(3,929,510)	(13,092,377)
Actividades de financiamiento:		
Nuevos aportes de accionistas	21,717,906	29,872,315
Deuda a largo plazo, neta de amortizaciones	(9,412)	(1,297,982)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	21,708,494	28,574,333
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2,262,028	2,475,719
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año	8,708,868	6,233,149
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	10,970,896	8,708,868
Transacciones que no representan movimiento de efectivo:		
Capitalización de acreencias	-	29,591,600

Las notas adjuntas incluidas en las notas 1 a la 25 son parte integrante de los estados financieros.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014 y de 2013

(1) Antecedentes y actividad económica

(a) Antecedentes

Mayorsa S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó bajo escritura pública de fecha 14 de enero de 1988, y es subsidiaria de SMU Perú S.A.C. (en adelante Principal), quien posee el 99.99% de su capital y pertenece al Grupo SMU S.A. de Chile. El domicilio legal de la Compañía es Av. El Polo N° 670 Dpto. 803, Santiago de Surco, Lima, Perú.

(b) Actividad Económica

La Compañía se dedica a la compra y venta al por mayor de abarrotes y productos afines provenientes del mercado nacional y en menor proporción de importaciones, pudiendo efectuar otras operaciones por acuerdo del Directorio.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía cuenta con 21 tiendas ubicadas en las ciudades de Lima, Piura e Ica y 01 centro de distribución ubicado en la ciudad de Lima.

(c) Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia el 31 de marzo del 2015 serán presentados al Directorio para que apruebe su emisión, y serán puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro de los plazos de ley para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia los estados financieros adjuntos serán aprobados por el Directorio, y la Junta General de accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 20 de marzo de 2014.

(d) Situación Patrimonial y Plan de Inversión y Negocios

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha incurrido en pérdidas acumuladas de S/. 51,889,854 que han reducido el patrimonio neto a S/. 69,915,366 (al 31 de diciembre de 2013 S/. 43,259,170 que han reducido el patrimonio neto a S/. 56,828,144) y durante el año 2014 y 2013 la Compañía ha tenido pérdidas operativas por S/. 11,861,374 y S/. 18,595,952, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/. 4,557,255.

La Compañía tiene el respaldo financiero de su Casa Matriz. Durante el 2014 la Compañía recibió aportes de capital por S/. 21,716,906 (S/. 12,975,800 en aportes de capital y S/. 29,591,600 mediante capitalización de deuda durante el 2013) (nota 16).

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

La Gerencia de la Compañía estima que su situación de capital de trabajo no presentará déficit financiero en los próximos años; además la Gerencia estima lograr operaciones rentables debido a que considera el cumplimiento de los siguientes objetivos: a) a través del plan de inversiones realizado, mejorar los resultados futuros que se esperan obtener en el mediano plazo, b) adecuados resultados financieros a obtenerse en tiendas, c) aumento de cartera de clientes, y d) el desarrollo de la marca, entre otros.

Adicionalmente, Alvi Supermercados Mayoristas S.A. sociedad controlante localizada en Chile, quien posee el 100% del capital de SMU Perú S.A., está comprometida a seguir prestando el apoyo técnico, comercial y financiero para que la Compañía pueda desarrollar eficientemente todas sus actividades para el cumplimiento de sus objetivos.

(e) Adquisición de Maxibodegas

Con fecha 18 de agosto de 2011, la Compañía adquirió la unidad de negocios de supermercados perteneciente a la empresa Total Artefactos S.A., denominada "Maxibodegas", la cual se encuentra conformada por 9 tiendas ubicadas en las provincias de Piura e Ica.

En agosto de 2012, la Compañía completó la determinación del valor razonable de ciertos activos adquiridos, conformado básicamente por el valor razonable de la marca, la cual asciende a S/. 923,794; a la cual se le asignó una vida útil de 2.34 años. La diferencia entre el mayor valor pagado y el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos fue registrada como plusvalía.

El valor razonable de los activos adquiridos y valor de la plusvalía a la fecha de adquisición (18 de agosto de 2011) es como sigue:

	En S/.
Valor pagado	25,872,526
Valor razonable	(16,985,061)
Plusvalía	<u><u>8,887,465</u></u>

La Compañía ajustó el valor de su plusvalía reconocida previamente en intangible por S/. 2,500,000, para reconocer el pago que estaba contemplado dentro de la cláusula del contrato de compra de la cadena de supermercados Maxibodega firmado en 2011; reestructurando el estado de situación financiera, previamente reportado, al 31 de diciembre de 2012. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene el mismo saldo.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Responsabilidad de Información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

(c) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad de la Compañía y de acuerdo con el principio de costo histórico.

(d) Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

(e) Cambios en Políticas Contables

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la presente nota, a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados.

La Compañía ha adoptado las normas nuevas y las modificaciones a normas existentes, con fecha de aplicación inicial al 1 de enero de 2014 las que no han tenido un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía.

(f) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia los resultados reales no variarán significativamente con respecto a las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía. Las principales estimaciones contables y efectuadas por la Gerencia son las siguientes:

- Estimación por deterioro de las cuentas por cobrar (nota 3 (b)).
- Estimación de rebates por facturar (nota 3 (m.2)).
- Estimación por obsolescencia y valor neto de realización de inventarios (nota 3 (m.2)).
- La vida útil de las propiedades, mobiliario y equipo (nota 3 (e)).
- Deterioro de la Plusvalía (nota 3 (h)).
- Deterioro de las propiedades, mobiliario y equipo (nota 3 (i)).

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (ver nota 3 (j)).
- Recuperación de activos a las ganancias diferidos (nota 3 (n)).

(3) **Principales Políticas contables**

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

(a) **Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos, los cuales son altamente líquidos con vencimientos originales de tres meses o menos y con riesgo no significativo de cambio en su valor razonable.

(b) **Cuentas por Cobrar Comerciales y Provisión para Deterioro de Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen a su valor nominal menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en el estado de resultados. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

(c) **Instrumentos Financieros**

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera son: efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales a terceros y a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a las ganancias).

Los instrumentos financieros se reconocen en la fecha en que son originados y se clasifican como activo o pasivo según con la sustancia de acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de activo o pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado de resultados integrales. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros que mantiene la Compañía son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los aspectos más relevantes de esta categoría se describen a continuación:

(i) Activos Financieros

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo, cuentas por cobrar comerciales a terceros y a partes relacionadas, cuentas por cobrar no comerciales a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar, los cuales son expresados al valor de la transacción, netas de su estimación para desvalorización de cuentas por cobrar cuando es aplicable.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son ajustadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectivo, menos la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar, 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.

(ii) Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros incluyen préstamos bancarios, cuentas por pagar a terceros y a partes relacionadas y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Despues del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

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.

En opinión de la Gerencia, los saldos presentados en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no difieren significativamente de sus valores razonables en el mercado. En las respectivas notas sobre políticas contables se revelan los criterios sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas.

Baja de Activos y Pasivos Financieros

(i) Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sí ha transferido su control.

(ii) Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

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.

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que origina simultáneamente, un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra empresa.

(d) Inventarios y Estimación para Desvalorización

Los inventarios (mercaderías) se valúan al costo de adquisición o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo incluye los costos incurridos al trasladar las existencias a su ubicación y condiciones actuales. El costo se determina usando el método de promedio ponderado; el costo del inventario en tránsito, usando el método de costo específico. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de los inventarios a su valor neto realizable, se constituye una estimación para desvalorización de inventarios con cargo a resultados del ejercicio en el que ocurren tales reducciones.

La estimación para desvalorización de existencias se determina de manera específica, de acuerdo a su caducidad, deterioro o descomposición y a criterio de la Gerencia. Dicha estimación se carga a los resultados del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(e) Propiedades, Mobiliario y Equipo

Las propiedades, mobiliario y equipo se presentan al costo, menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Los desembolsos iniciales, así como aquellos incurridos posteriormente, relacionados con bienes cuyo costo puede ser valorado confiablemente, y es probable que se obtengan de ellos beneficios económicos futuros, se reconocen como activos fijos.

Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en que son incurridos. Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de una partida de instalaciones, mobiliario y equipo se determinan como la diferencia entre el producto de la venta y el valor en libros.

Las propiedades y equipo en proceso de construcción (locales comerciales) o adquisición son presentados al costo, menos cualquier pérdida por deterioro determinada. El costo de éstos activos en proceso incluye honorarios profesionales y, para activos que califican, costos por préstamos obtenidos. Tales activos son posteriormente reclasificados a su categoría de propiedades y equipo una vez concluido el proceso de construcción o adquisición, y los mismos están listos para su uso previsto. Estos activos son depreciados a partir de ese momento de manera similar al resto de las propiedades y equipo.

La depreciación se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de depreciación equivalentes. La depreciación anual se reconoce como gasto o costo de otro activo, y se calcula considerando las siguientes vidas útiles estimadas para los diversos rubros:

	<u>Años</u>
Propiedades y otras construcciones	20
Mobiliario y Equipos	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos y de cómputo	4 - 5

Los valores residuales y la vida útil se revisan y ajustan, de ser necesaria a la fecha de cada situación financiera.

(f) Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza en base a la sustancia del contrato en la fecha de inicio del mismo. Es necesario tomar en consideración si el cumplimiento del contrato depende del uso de un activo o activos específicos o si el contrato traslada el derecho de usar el activo.

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado. Todos los demás arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado. 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 pagos mínimos del 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 el rubro otros pasivos financieros del estado separados de situación financiera. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulta de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Todos los demás arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Los pagos derivados de contratos de arrendamientos operativos en donde la Compañía actúan como arrendatarios se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, salvo aquellos en los que resulte más representativa otra base sistemática de asignación para reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento. Los pagos contingentes se cargan como gastos en los períodos en los que se incurren.

(g) Activos Intangibles

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se registran al costo de adquisición y están presentados netos de amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

La amortización se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, representada por tasas de amortización equivalentes. La vida útil de estos activos ha sido estimada entre 2 y 10 años.

Las estimaciones sobre la vida útil y el método de amortización se revisan periódicamente para asegurar que el método y el periodo de amortización sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de dichos activos.

(h) Plusvalía

La plusvalía resultante en una combinación de negocios, corresponde al exceso de las contraprestaciones otorgadas (incluyendo el valor de cualquier interés no controlador y el valor razonable de cualquier participación previa poseída), sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables en la combinación de negocios, reconocidos a la fecha de adquisición. La plusvalía es inicialmente reconocida como un activo al costo, y subsecuentemente presentada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para propósitos de la pruebas de deterioro, la plusvalía es asignada a cada unidad generadora de efectivo (UGE) de la Compañía que se espere se beneficiarán de las sinergias de la combinación de negocios. Una unidad generadora de efectivo, a la que se ha distribuido la plusvalía comprada, es sometida a comprobación del deterioro del valor anualmente, y también cuando existen indicios de que la unidad podría haberse deteriorado. La Gerencia definió a las tiendas Maxi como una UGE independiente para efectos de las pruebas de deterioro de la plusvalía.

Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo fuera menor que el importe en libros de la unidad, la pérdida por deterioro del valor se distribuye primeramente para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía comprada distribuida a la unidad generadora de efectivo, y luego, a los demás activos de la unidad prorrateando en función del importe en libros de cada uno de los activos de la unidad. Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía comprada no es revertida en los períodos posteriores.

- (i) **Revisión de Deterioro de Valor de Activos a Largo Plazo, excepto Plusvalía**
La Compañía revisa periódicamente los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera).

Donde no es posible estimar el valor recuperable de un activo individual, la Compañía estima el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece el activo. Donde se identifica una base consistente y razonable de distribución, los activos comunes son también distribuidos a las unidades generadoras de efectivo individuales o, en su defecto, al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para el cual se identifica una base consistente y razonable de distribución. La Compañía ha definido como Unidades Generadoras de efectivo (UGE) a las tiendas mayoristas "Mayorsa" y "Maxi" las cuales generan flujos independientes y mantener activos separados.

Los activos intangibles con vida útil indefinida y aquellos todavía no disponibles para su uso, son revisados anualmente para estos propósitos, así como cuando existe algún indicio de que el activo correspondiente podría haber sufrido alguna pérdida de valor.

El valor recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos el costo de venderlo y el valor de uso. El valor de uso se determina con base en los flujos de efectivo futuros estimados descontados a su valor actual, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Una pérdida por deterioro de valor se puede revertir posteriormente y registrarse como ingresos en la ganancia del período, hasta el monto en que el valor en libros incrementado no supere el valor en libros que se habría sido determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en años anteriores.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para liquidar la obligación, y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación.

Las provisiones se revisan en cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(k) Pasivos y Activos Contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se exponen en notas a los estados financieros a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se producirá un ingreso de recursos en el futuro.

(l) Beneficios a los Empleados

Los beneficios a los empleados incluyen, entre otros, beneficios a los empleados a corto plazo, tales como sueldos, y aportaciones a la seguridad social, ausencias remuneradas anuales, ausencias remuneradas por enfermedad, y participación en ganancias e incentivos, si se pagan dentro de los doce meses siguientes al final del período.

Estos beneficios se reconocen contra la utilidad o pérdida del período cuando el empleado ha desarrollado los servicios que les otorgan el derecho a recibirlos. Las obligaciones correspondientes a pagar se presentan como parte de los otros pasivos.

Beneficios por cese

Los beneficios por cese se reconocen en resultados cuando se pagan, esto es, cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios.

Gratificaciones

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en julio y diciembre de cada año.

Compensación por tiempo de servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía 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 abril y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente al 50% de 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 resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado separado de situación financiera.

(m) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los mismos. Estos ingresos son reducidos por aquellas estimaciones tales como devoluciones de clientes, rebajas y otros conceptos similares.

(m.1) Venta de Mercaderías

Los ingresos provenientes de la venta de mercaderías son reconocidos cuando se cumplen todas las condiciones siguientes:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía 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;
- El importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

(m.2) Ingresos por "rebates"

Los ingresos por rebates se reconocen cuando se tiene la certeza de que los proveedores otorgarán el descuento a la Compañía.

(m.3) Costos y Gastos

El costo de ventas se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos. Los gastos se reconocen cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse con fiabilidad, independientemente del momento en que se paguen.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(n) Impuesto a las Ganancias

Impuesto a las Ganancias Corriente

El impuesto a las ganancias corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas a la fecha del estado de situación financiera, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores. La tasa del impuesto a la renta aplicable a la Compañía es por 30 por ciento.

Impuesto a las Ganancias Diferido

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

El gasto por impuestos a las ganancias del periodo comprende la suma del impuesto a las ganancias corriente por pagar estimado y el impuesto a las ganancias diferido.

El impuesto a las ganancias se reconoce en el estado de resultados integrales.

El impuesto sobre las ganancias corrientes se determina aplicando la tasa de impuesto establecida en la legislación fiscal vigente a la renta neta fiscal del año.

El impuesto sobre las ganancias diferido corresponde al monto de impuesto a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales. Los pasivos por impuestos sobre la ganancias diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuestos diferidos generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no prescritas, siempre que se considere probable que la Compañía tendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos. Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporarias proceden de una plusvalía o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado al final de cada período de reporte, y reducido cuando no resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos sobre las ganancias diferidos activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado, al final del período de reporte. La medición de tales impuestos a las ganancias diferidos reflejan las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos sobre la ganancia, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre la renta corriente o diferido es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

- (o) **Nuevos Pronunciamientos Contables que no han sido Adoptados Anticipadamente**
Las siguientes normas e interpretación han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38, “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización”. Esta modificación introduce severas restricciones a la utilización de los ingresos como base de depreciación y amortización. La modificación no es obligatoria para la compañía hasta el 1 de enero de 2016. Se permite su adopción anticipada.
 - Modificaciones a la NIC 19, “Beneficio a los empleados – Contribuciones de empleados”, respecto de simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio del empleado. La modificación es obligatoria para los períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014. La Compañía no ha optado por su adopción anticipada.
 - La NIIF 9, “Instrumentos financieros”, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39. La Compañía evaluará el impacto total de la NIIF 9 y planea adoptar la NIIF 9 a más tardar en el período contable que inicia a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

- La NIIF 15, "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes", establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", NIC 11 "Contratos de Construcción" y "CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes". La modificación no es obligatoria para la compañía hasta el periodo contable que inicia el 1 de enero de 2017. Se permite su adopción anticipada.

La Gerencia de la Compañía se encuentra evaluando el impacto, en caso de existir alguno, de la adopción de estas modificaciones y Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas que aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros.

(4) Administración de Riesgos Financieros

El plan general de manejo de riesgo de la Compañía está enfocado a medir la volatilidad de los mercados financieros y minimizar potenciales efectos adversos en el desarrollo financiero de la Compañía.

La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo a políticas aprobadas por la Junta General de Accionistas. La Gerencia evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas. La Junta General de Accionistas aprueba lineamientos para la administración de riesgos para cada área. La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos:

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía factura la venta de sus bienes y servicios en nuevos soles. El riesgo de tipo de cambio surge por transacciones pasivas en dólares estadounidenses. La Gerencia no ha efectuado operaciones de derivados para su cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera corresponden a saldos en dólares estadounidenses, están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha.:

	En S/.	
	2014	2013
1 US\$ - Tipo de cambio - compra (activos)	2.981	2.794
1 US\$ - Tipo de cambio - venta (pasivos)	2.989	2.796

En 2014, la Compañía ha registrado una pérdida por diferencia de cambio de S/. 10,701 (S/. 194,751 en el año 2013), la cual se presenta dentro del rubro diferencia de cambio neta del estado de resultados integrales.

MAYORSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se presenta el valor en libros de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al 31 de diciembre, reflejados de acuerdo con las bases de contabilidad descritos en la Nota 3 (b) a los estados financieros:

	En US\$	
	2014	2013
Activos:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	242	1,071
Otras cuentas por cobrar	24	86
Total	266	1,157
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	469	909
Total	469	909
(Pasivo) activo, neto	(203)	248

La Gerencia de la Compañía considera razonable un 10% de tasa de sensibilidad en la evaluación del riesgo de tipo de cambio. A continuación se presenta el análisis de sensibilidad asumiendo una (revaluación) devaluación del nuevo sol (S./) equivalente a la tasa antes indicada, exclusivamente sobre los saldos de activos y pasivos monetarios anteriormente reflejados:

Período	Incremento/disminución US\$ tipo de cambio	Efectos en resultados antes de impuesto En miles de S./	
		2014	2013
2014	+10%	107	
	-10%	(107)	
2013	+10%	195	
	-10%	(195)	

(ii) Riesgo de precios

La Compañía está expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en los precios de compra de los productos que comercializa, los mismos que son cubiertos a través de negociaciones con los proveedores correspondientes. Con respecto a los precios de los productos a comercializar, la Gerencia no espera que estos varíen de manera desfavorable en forma significativa en el futuro.

(iii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía no tiene activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.