

Perú Forus S.A.

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



Building a better
working world



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

Más información: Datos Perú

Perú Forus S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Perú Forus S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Perú Forus S.A., una empresa subsidiaria de Forus S.A., empresa constituida en Chile, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a 20 adjuntas).

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con 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 que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

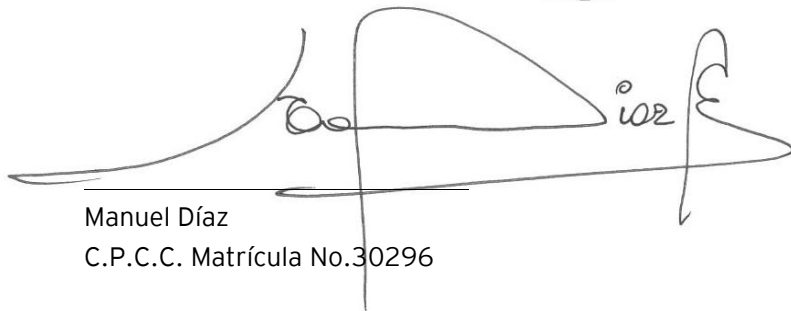
Opinión

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

Lima, Perú
5 de marzo de 2015

Refrendado por:

José, Loldiver, Bunge & Asociados



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

Perú Forus S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	3,695	4,915
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	9,254	6,968
Otras cuentas por cobrar	7	2,468	3,877
Inventarios, neto	8	34,351	29,356
Gastos pagados por anticipado		612	390
Total activo corriente		50,380	45,506
Inmuebles, mobiliario y equipos, neto	9	27,687	13,716
Activos intangibles, neto	10	4,520	4,285
Activo diferido por impuesto a las ganancias	17	2,298	1,096
Total activo		84,885	64,603
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	11	2,645	1,297
Cuentas por pagar a Principal	13(b)	9,735	10,899
Otras cuentas por pagar	12	5,055	5,767
Total pasivo		17,435	17,963
Patrimonio neto	14		
Capital social		54,908	37,939
Resultados acumulados		12,542	8,701
Total patrimonio neto		67,450	46,640
Total pasivo y patrimonio neto		84,885	64,603

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

Perú Forus S.A.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas netas de mercadería	1	98,274	65,225
Costo de ventas	15	<u>(43,750)</u>	<u>(27,303)</u>
Utilidad bruta		<u>54,524</u>	<u>37,922</u>
Gastos de ventas	16	(42,665)	(26,643)
Gastos de administración	16	<u>(6,236)</u>	<u>(3,293)</u>
Gastos de operaciones		<u>(48,901)</u>	<u>(29,936)</u>
Utilidad de operación		<u>5,623</u>	<u>7,986</u>
Otros ingresos		826	239
Gastos financieros		(125)	(528)
Diferencia en cambio, neta	4	<u>(587)</u>	<u>(1,654)</u>
Total otros ingresos y gastos		<u>114</u>	<u>(1,943)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>5,737</u>	<u>6,043</u>
Impuesto a las ganancias	17(b)	<u>(1,896)</u>	<u>(2,151)</u>
Utilidad neta		3,841	3,892
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales		<u>3,841</u>	<u>3,892</u>

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

Perú Forus S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital social S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013	14,249	4,835	19,084
Capitalización de deuda, nota 14(a)	20,806	-	20,806
Aporte de capital, nota 14(a)	2,884	-	2,884
Distribución de dividendos, nota 14(b)	-	(26)	(26)
Utilidad neta	-	3,892	3,892
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	37,939	8,701	46,640
Capitalización de deuda, nota 14(a)	12,766	-	12,766
Aporte de capital, nota 14(a)	4,203	-	4,203
Utilidad neta	-	3,841	3,841
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>54,908</u>	<u>12,542</u>	<u>67,450</u>

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

Perú Forus S.A.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobro de venta de bienes o servicios e ingresos operacionales, notas 1 y 6	95,988	66,328
Pago a proveedores de mercaderías y servicios	(63,937)	(47,086)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(13,746)	(8,758)
Pago de tributos	(876)	(398)
Pago de regalías, nota 16	(1,979)	(1,838)
Otros (pagos) cobros de efectivo relativos a la actividad	(1,461)	517
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>13,989</u>	<u>8,765</u>
Actividades de inversión		
Ingresos por operaciones bancarias	-	2
Pagos por compra de inmuebles, inmobiliario y equipo, nota 9	(17,763)	(6,590)
Pagos por compra de activos intangibles, nota 10	(1,524)	(1,355)
Compra de activos, nota 2.2	-	(11,184)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(19,287)</u>	<u>(19,127)</u>
Actividades de financiamiento		
Ingreso de préstamo a corto plazo con entidades financieras	900	-
Nuevos aportes y cobranza de emisión de acciones	4,203	2,884
Préstamos recibidos de Principal	-	9,947
Pagos de préstamo a corto plazo con entidades financieras	(900)	-
Pago de intereses y rendimientos	(125)	(528)
Pago de dividendos	-	(26)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>4,078</u>	<u>12,277</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo en el año	(1,220)	1,915
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>4,915</u>	<u>3,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>3,695</u>	<u>4,915</u>
Transacciones que no representan flujos de efectivo		
Capitalización de la deuda, nota 14(a)	12,766	20,806

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Perú Forus S.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en diciembre de 2006 y es una subsidiaria de Forus S.A. ("la Principal"), una empresa constituida en Chile. Su actividad principal consiste en la fabricación, importación y/o comercialización de calzados, prendas de vestir y toda clase de productos. La Compañía cuenta, al 31 de diciembre de 2014, con una cadena de 79 tiendas distribuidas en Lima y provincias, bajo diversas razones comerciales, tales como "Hush Puppies", "RFK", "Nine West", "Columbia", "Billabong", entre otras (66 tiendas al 31 de diciembre de 2013), cuyas operaciones comerciales han generado ventas por importes de S/.98,274,000 y S/.65,225,000 por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

El incremento de tiendas y operaciones comerciales se debe a la adquisición de las marcas "Billabong", "Element", "Van", "Zipper" y "Kuston" (ver nota 2). Durante el año 2014, la Compañía generó ventas de estas marcas por un importe aproximado de S/.17,868,000 (S/.2,960,000 durante el año 2013).

La dirección registrada de la Compañía es Av. Emilio Cavenecia, San Isidro, Lima, Perú.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 adjuntos han sido aprobados para su emisión por la Gerencia y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

2. Contratos

2.1 Acuerdo de distribución

En noviembre de 2013, la Compañía suscribió un Acuerdo de Distribución (en adelante "el Acuerdo") con Burleigh Point Limited (en adelante "Burleigh"), a través del cual Burleigh designa a la Compañía como distribuidor de los productos de las marcas Billabong, Element, Von Zipper y Kustom y le otorga la licencia exclusiva para usar dichas marcas en territorio peruano.

Mediante este acuerdo, la Compañía está facultada a:

- Usar las marcas Billabong, Element, Von Zipper y Kustom.
- Vender al por mayor los productos de dichas marcas.
- Anunciar, comercializar y promocionar los productos de dichas marcas.
- Usar el material de marketing, tangible e intangible, que Burleigh proporcione a la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

La vigencia del Acuerdo, se ha determinado de la siguiente manera:

- Para la marca Billabong, hasta el 31 de octubre de 2021, renovable hasta el 31 de octubre de 2024, sujeto a negociación de las partes.
- Para las marcas Element, Von Zipper y Kustom, hasta el 31 de octubre de 2017, renovable hasta 4 años más, sujeto a negociación de las partes.

En virtud del Acuerdo, la Compañía se compromete a:

- (i) Alcanzar el nivel mínimo anual de tiendas establecido en el Acuerdo
- (ii) Invertir anualmente los importes de capital establecidos en el Acuerdo
- (iii) Conducir dos eventos anuales de surf en Perú (Pico Alto y Cabo Blanco)
- (iv) Incurrir en gastos de marketing anuales por un mínimo de 5 por ciento de las ventas que la Compañía realice por los productos de las marcas mencionadas anteriormente

El Acuerdo no contempla el pago de regalías u otros conceptos similares por la venta de dichos productos.

En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con todas las obligaciones mencionadas en el Acuerdo al 31 de diciembre de 2014.

2.2 Contrato de compra de activos

En diciembre de 2013, la Compañía firmó un contrato con Sanmaree Pty. Ltd., Sucursal del Perú (en adelante "Sanmaree"), mediante el cual éste transfiere ciertos activos a la Compañía (cuentas por cobrar comerciales, existencias y activos fijos). En contraprestación, la Compañía se comprometió a pagar un importe ascendente a US\$4,558,000, de los cuales la Compañía ha cancelado, un importe de US\$3,933,000 durante el año 2013 y el saldo de US\$625,000 durante el año 2014, ver nota 12(c). La Compañía para cancelar los US\$3,933,000 a Sanmaree tuvo que financiarse de su Principal por S/.9,947,000, ver nota 13(a).

Los activos adquiridos se detallan a continuación:

Activo	US\$(000)	S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales	1,088	3,045
Existencias	2,944	8,231
Inmuebles, maquinaria y equipos	526	1,472
	<u>4,558</u>	<u>12,748</u>

La Gerencia de la Compañía ha estimado que los importes pagados por los activos adquiridos no difieren de forma significativa al valor de mercado de los mismos a la fecha de la transacción.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Principales principios y prácticas contables

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

3.1 Bases para la 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") vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía:

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32
Estas modificaciones precisan el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de liquidación no simultánea para calificar para la compensación y deben aplicarse de manera retroactiva.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos"
Estas modificaciones aclaran ciertos asuntos no previstos por la NIIF 13 en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36; asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Dichas modificaciones son efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Modificaciones a la NIC 39
Estas modificaciones eximen de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura reúna ciertos criterios y se requiere aplicación retroactiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Proporcionan una excepción al requerimiento de consolidación de las entidades que cumplan con la definición de una entidad de inversión según la NIIF 10 Estados financieros consolidados y deben ser aplicadas retrospectivamente, sujetas a ciertas excepciones de transición. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen sus subsidiarias a valor razonable con cambios en resultados.
- CINIIF 21 Gravámenes
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurre al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado. Se requiere aplicación retrospectiva para la CINIIF 21.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012
En las mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2010 - 2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, las cuales incluyeron una modificación a la NIIF 13 Medición del Valor Razonable. La modificación a la NIIF 13 es inmediatamente efectiva y, por lo tanto, para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y precisa los Fundamentos de las Conclusiones que las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a corto plazo con tasas de interés no establecidas pueden ser medidas a los montos de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013
En las mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2011 - 2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, las cuales incluyeron una modificación a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF. La modificación a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y precisa en los Fundamentos de las Conclusiones que una entidad puede optar por aplicar una norma vigente o una norma nueva que aún no entra en vigencia, pero que permite la adopción anticipada, siempre y cuando cualquiera de las normas sea aplicada consistentemente durante los periodos presentados en los primeros estados financieros bajo NIIF de la entidad.

3.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

- (a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -
Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) préstamos y cuentas por cobrar y (ii) pasivos financieros, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicable a la Compañía se describen a continuación:

(i) Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos de su provisión para desvalorización de cuentas por cobrar cuando es aplicable.

El efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

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 lo 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 llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión para desvalorización de cuentas por cobrar.

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar el cual ha sido establecido en base a las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La provisión para desvalorización de cuentas por cobrar se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para desvalorización de cuentas por cobrar, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado peruano.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Pasivos financieros -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después 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 obligaciones a corto plazo 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.

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

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.

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.

(c) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Transacciones en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de liquidación de las operaciones o del estado de situación financiera, reconociendo las ganancias o pérdidas que se generan en el estado de resultados integrales.

Por otro lado, los activos y pasivos no monetarios se registran en la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a fondos fijos y cuentas corrientes, todas ellas registradas en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(f) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, neto de descuentos y otros costos y gastos incurridos para poner los inventarios en condición de venta. El costo se determina siguiendo el método de costo promedio diario, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.

La reducción del costo en libros de las existencias a su valor neto de realización, se registra en el rubro estimación para desvalorización de inventarios con cargo a resultados del ejercicio en que se estiman que han ocurrido dichas reducciones. Las estimaciones por obsolescencia y realización son estimadas sobre la base de un análisis específico que se realiza al cierre del ejercicio.

(g) Inmuebles, mobiliario y equipos -

El rubro inmuebles, mobiliario y equipos es registrado a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y, si es aplicable, la estimación por deterioro del valor de los activos de larga duración. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los trabajos en curso representan mejoras de inmuebles y construcciones y se registran al costo. Los trabajos en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Los terrenos son medidos al costo y tienen una vida útil indefinida por lo que no se deprecian. La depreciación de los otros activos de este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo menos su valor residual durante su vida útil. El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de inmuebles, mobiliario y equipos, las mismas que han sido estimadas como sigue al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Años
Edificios	20 (*)
Instalaciones	5 (**)
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	5
Equipos diversos	3
Equipos de cómputo	5

(*) Se encuentra dentro del rango de las vidas útiles estimadas por el Grupo Corporativo.

(**) De acuerdo a la duración de los contratos de alquiler.

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

(h) Intangibles de vida limitada -

Los intangibles de vida limitada se registran inicialmente al costo. Un activo se reconoce como intangible de vida limitada si es probable que los beneficios económicos futuros atribuibles que genere fluyan a la empresa y su costo puede ser medido confiablemente. Después del reconocimiento inicial, los intangibles de vida limitada se valorizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por desvalorización, ver nota 3.2(j).

Las vidas útiles de los intangibles de vida limitada de la Compañía son como sigue:

	Años
Licencias	3
Derecho de llave	2 a 5
Derecho de uso de marca	13

La vida útil y método de amortización para un activo intangible con vida útil limitada se revisan al menos al cierre de cada periodo sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Arrendamientos -

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

La Compañía como arrendatario

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

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

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

(j) Deterioro del valor de los activos de larga duración -

La Compañía revisa y evalúa la desvalorización de sus activos de larga duración cuando existen eventos o cambios económicos que indican que el valor de un activo no va a poder ser recuperado. Una pérdida por desvalorización es el importe por el cual el valor en libros de los activos de larga duración excede el precio de venta neto o el valor de uso, el que sea mayor. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Una pérdida por desvalorización reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció dicha pérdida.

Notas a los estados financieros (continuación)

(k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

- Las ventas de mercaderías son reconocidas netas de descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos sus riesgos y beneficios inherentes.
- Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, transcurrido de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.
- Los otros ingresos, costos y gastos son reconocidos a medida que devengan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(l) Costos de préstamos -

Los costos de préstamos se registran como gasto cuando se incurren e incluyen, principalmente, los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.

(m) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

El activo o pasivo por impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a la Autoridad Tributaria. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a las ganancias corriente.

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporales.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

(n) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados integrales. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

(o) Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(p) Medición del valor razonable -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

3.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

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

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

- Estimación por desvalorización de inventarios, nota 3.2(f).
- Estimación de vida útil de activos de larga duración, notas 3.2(g) y (h).
- Deterioro del valor de los activos de larga duración, nota 3.2(j).
- Impuesto a las ganancias, corriente y diferido, nota 3.2(m).
- Recuperación de activos tributarios diferidos, nota 3.2(m).
- Provisiones, nota 3.2(n).
- Contingencias, nota 3.2(o).

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

3.4 Nuevos pronunciamientos contables -

El IASB emitió las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales aún no se encuentran vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. La Compañía adoptará estas normas, de ser aplicables, cuando se encuentren vigentes:

- NIIF 9 Instrumentos financieros
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y a todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 entra en vigencia para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2018, y se permite la adopción anticipada. Se requiere aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1 de febrero de 2015.
- NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas
La norma permite a una entidad adoptante por primera vez de las NIIF, cuyas actividades están sujetas a regulación de tarifas, continuar aplicando sus políticas contables anteriores sobre la contabilización de los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las entidades que adopten la NIIF 14 deben presentar los saldos de activos y pasivos diferidos por actividades reguladas como líneas separadas en el estado de situación financiera y presentar los movimientos en dichos saldos como líneas separadas en el estado de resultados y otros resultados integrales. La norma requiere la revelación de la naturaleza, riesgos asociados, la regulación de la tasa y el efecto de dicha regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para los periodos que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016.

- **Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de los Empleados**
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o de terceros cuando registre los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están ligadas a un servicio, éstas deben ser atribuidas a los periodos del servicio como un beneficio negativo. Estas modificaciones precisan que, si el importe de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, se permite a la entidad reconocer dichas contribuciones como una reducción del costo del servicio en el periodo en el cual el servicio es prestado, en lugar de alocar las contribuciones a los periodos del servicio. Esta modificación es efectiva para los periodos anuales que empiecen en o a partir del 1 de julio de 2014.

- **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012**
Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014. Incluyen:

NIIF 2 Pagos basados en acciones

Esta mejora es aplicada retrospectivamente y precisa diversos temas relacionados con las definiciones de condiciones de rendimiento y servicio las cuales son condiciones para la irrevocabilidad de la concesión, incluyendo:

- Una condición de rendimiento debe contener una condición de servicio.
- Una meta de rendimiento debe cumplirse mientras la contraparte está brindando el servicio.
- Una meta de rendimiento se puede relacionar a las operaciones o actividades de una entidad, o a aquellas de otra entidad en el mismo grupo.
- Una condición de rendimiento debe ser una condición de mercado o una condición no referida al mercado.
- Si la contraparte, independientemente de la razón, deja de prestar servicio durante el periodo de irrevocabilidad de concesión, la condición de servicio no se cumple.

NIIF 3 Combinaciones de negocios

Esta mejora es aplicada prospectivamente y precisa que todos los acuerdos de contraprestación contingente clasificados como pasivos (o activos) que surgen de una combinación de negocios debe ser medida posteriormente a valor razonable con cambios en resultados ya sea que se encuentre o no dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, de ser aplicable).

NIIF 8 Segmentos de Operación

Estas mejoras son aplicadas retrospectivamente y precisan que:

- Una entidad debe revelar los juicios realizados por la gerencia en la aplicación de los criterios de agregación del párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que han sido agregados y las características económicas (por ejemplo, ventas y márgenes brutos) usados para evaluar si los segmentos son similares.
- Solo se requiere la revelación de la reconciliación de los activos del segmento con los activos totales si la reconciliación es reportada a la máxima autoridad en la toma de decisiones, similar a la revelación requerida para los pasivos del segmento.

NIC 16 Propiedades, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

Esta mejora es aplicada retrospectivamente y precisa en la NIC 16 y en la NIC 38 que el activo puede ser revaluado con referencia a data observable ya sea en el importe bruto o en el importe en libros neto. Adicionalmente, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el importe bruto y el importe en libros del activo.

NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas

Esta mejora es aplicada retrospectivamente y precisa que una entidad de gestión (una entidad que proporciona servicios del personal clave de la gerencia) es una parte relacionada sujeta a revelaciones de partes relacionadas. Adicionalmente, se requiere que una entidad que utiliza a una entidad de gestión revele los gastos incurridos por los servicios de gestión.

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014. Incluyen:

NIIF 3 Combinaciones de negocios

Esta mejora es aplicada prospectivamente y precisa las excepciones al alcance de la NIIF 13 que:

- Los acuerdos conjuntos, no solo negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3.
- La excepción al alcance aplica solo en la contabilización de los estados financieros del acuerdo conjunto en sí mismo.

NIIF 13 Medición del valor razonable

Esta mejora es aplicada prospectivamente y precisa que la excepción de portafolio en la NIIF 13 puede ser aplicada no solamente a los activos financieros y a los pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, de ser aplicable).

NIC 40 Propiedades de inversión

La descripción de servicios secundarios en la NIC 40 distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por el propietario (por ejemplo, propiedades, planta y equipo). La modificación es aplicada prospectivamente y precisa que la NIIF 3, y no la descripción de servicios secundarios en la NIC 40, es usada para determinar si la transacción es la compra de un activo o una combinación de negocios.

- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos provenientes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos a un importe que refleja la contraprestación a la cual una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir u reconocer los ingresos. La nueva norma de ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los criterios de reconocimiento vigentes bajo NIIF. Se requiere aplicación retrospectiva completa o modificada para los periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017 con adopción anticipada permitida.

- Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos: Contabilización de adquisición de intereses

Las modificaciones a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto registre la adquisición de intereses en una operación conjunta, en la cual la actividad de la operación conjunta constituya un negocio debe aplicar los principios relevantes de la NIIF 3 en la contabilización de combinaciones de negocios. Las modificaciones también precisan que un interés previamente mantenido en una operación conjunta no es re-medido en la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta mientras el control conjunto es retenido. Adicionalmente, una exclusión al alcance se ha incluido en la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no aplican cuando las partes que comparten control conjunto, incluyendo la entidad de reporte, se encuentran bajo control común de la misma parte controladora matriz.

Las modificaciones aplican tanto a la adquisición del interés inicial en una operación conjunta como en la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta y son efectivas prospectivamente para los periodos que inician en o a partir del 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida.

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Precisión de métodos de depreciación y amortización aceptables

Las modificaciones precisan el principio en la NIC 16 y en la NIC 38 que establece que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que son generados por la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que son consumidos a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no puede ser usado para depreciar propiedades, planta y equipos y solo puede ser usado en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las modificaciones son efectivas prospectivamente para periodos que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016 con adopción anticipada permitida.

- **Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 Agricultura: Plantas productoras**
Las modificaciones cambian los requerimientos de contabilización para los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras. Bajo las modificaciones, los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras no se encontrarán dentro del alcance de la NIC 41. En su lugar, aplicará la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas productoras serán medidas bajo la NIC 16 a costo acumulado (antes de su vencimiento) y usando el modelo del costo o el modelo de revaluación (después de su vencimiento). Las modificaciones también requieren que la producción que crece en las plantas productoras se mantendrá en el alcance de la NIC 41 medido a valor razonable menos costos para la venta. Para las subvenciones del gobierno relacionadas a las plantas productoras, aplicará la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales.

Las modificaciones son efectivas retrospectivamente para los periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida.

- **Modificaciones a la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados**
Las modificaciones permiten a las entidades utilizar el método de participación patrimonial para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya aplican NIIF y que elijan cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar dicho cambio retrospectivamente.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

4. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2014 emitidos por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP aplicados por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo son S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	75	5
Otras cuentas por cobrar	100	108
	<u>175</u>	<u>113</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	451	63
Cuentas por pagar a relacionadas	3,256	3,898
Otras cuentas por pagar	-	1
	<u>3,707</u>	<u>3,962</u>
Posición pasiva, neta	<u>(3,532)</u>	<u>(3,849)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia de la Compañía no ha realizado operaciones con productos derivados. Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.587,000 (S/.1,654,000 en el año 2013), la cual se presenta en el estado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondos fijos	24	21
Cuentas corrientes (b)	3,671	4,894
	<u>3,695</u>	<u>4,915</u>

(b) La Compañía mantiene cuentas corrientes en instituciones financieras locales, en moneda nacional y extranjera, no generan intereses y son de libre disponibilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas (b)	8,286	6,057
Administradoras de tarjetas de crédito	<u>974</u>	<u>917</u>
	9,260	6,974
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (e)	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
	<u>9,254</u>	<u>6,968</u>

(b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas de mercadería efectuadas a diversas compañías locales.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde a cuentas por cobrar por ventas a través de tarjetas de crédito, generadas durante los últimos días del año. Estos saldos han sido cobrados en enero de 2015 y de 2014, respectivamente.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Vigentes	974	917
Vencidos -		
De 1 a 30 días	1,250	1,330
De 31 a 90 días	5,080	3,928
De 91 a 180 días (*)	1,842	613
De 181 a 360 días	<u>114</u>	<u>186</u>
	<u>9,260</u>	<u>6,974</u>

(*) Las empresas que principalmente se encuentran en este bloque son: tiendas por departamento Ripley y Maestro Perú, las cuales al ser empresas de prestigio no se tendría riesgo de realizar el cobro de las facturas.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	6	32
Adiciones	-	28
Castigos y recuperos	-	(54)
	<u>6</u>	<u>6</u>
Saldo final	<u>6</u>	<u>6</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

7. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza		
Anticipos a proveedores	773	465
Depósitos en garantía (b)	655	498
Activo por impuesto a las ganancias, nota 17(d)	545	-
Reclamos por cobrar	226	263
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (c)	-	2,279
Otras	269	372
	<u>2,468</u>	<u>3,877</u>

- (b) Comprende depósitos en garantía relacionados con el alquiler de los locales para el funcionamiento de las oficinas administrativas, el almacén general y las tiendas de las marcas distribuidas a nivel nacional, con vencimientos corrientes.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se generó por los pagos de dicho impuesto efectuados por las compras de mercadería, instalación de nuevas tiendas y pagos de servicios diversos. El saldo fue recuperado en su totalidad durante el año 2014.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inventarios, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías (b)	25,024	23,317
Existencias por recibir (c)	8,811	5,840
Envases, embalajes y otros	699	262
	<u>34,534</u>	<u>29,419</u>
Menos - Estimación para desvalorización de inventarios (d)	<u>(183)</u>	<u>(63)</u>
	<u>34,351</u>	<u>29,356</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por S/.10,739,000 y S/.13,932,000 respectivamente y en tiendas por S/.14,285,000 y S/.9,385,000 respectivamente. Las mercaderías están catalogadas por las líneas de calzado, vestuario y accesorios.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro incluye principalmente mercaderías en tránsito importadas por la Compañía con la finalidad de atender la demanda de sus clientes en su cadena de locales a nivel nacional.

(d) El movimiento de la estimación para desvalorización de inventarios es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	63	31
Adiciones, nota 15	<u>120</u>	<u>32</u>
Saldo final	<u>183</u>	<u>63</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación para desvalorización de inventarios al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización a dichas fechas.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Inmuebles, mobiliario y equipos, neto

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

	2014								2013	
	Terrenos S/.(000)	Edificios S/.(000)	Instalaciones S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Obras en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo										
Saldos iniciales	2,485	953	10,675	56	5,291	460	792	-	20,712	12,767
Adiciones (b)	-	-	4,584	81	236	90	197	12,575	17,763	8,062
Retiros	-	-	(309)	-	-	-	(79)	-	(388)	(117)
Transferencias	-	-	2,527	-	(509)	-	-	(2,018)	-	-
Saldo final	<u>2,485</u>	<u>953</u>	<u>17,477</u>	<u>137</u>	<u>5,018</u>	<u>550</u>	<u>910</u>	<u>10,557</u>	<u>38,087</u>	<u>20,712</u>
Depreciación acumulada										
Saldos iniciales	-	723	1,648	41	3,953	299	332	-	6,996	5,259
Adiciones, nota 16(a)	-	12	2,827	10	490	82	201	-	3,622	1,854
Retiros	-	-	(142)	-	-	-	(76)	-	(218)	(117)
Saldo final	<u>-</u>	<u>735</u>	<u>4,333</u>	<u>51</u>	<u>4,443</u>	<u>381</u>	<u>457</u>	<u>-</u>	<u>10,400</u>	<u>6,996</u>
Valor neto en libros	<u>2,485</u>	<u>218</u>	<u>13,144</u>	<u>86</u>	<u>575</u>	<u>169</u>	<u>453</u>	<u>10,557</u>	<u>27,687</u>	<u>13,716</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las adiciones corresponden principalmente a desembolsos por la implementación de los nuevos locales comerciales de la Compañía abiertos durante el año, ver nota 1; y a desembolsos para la adquisición de nuevas oficinas administrativas.

(c) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos inmuebles, mobiliario y equipo lo cual indica que sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional de la industria.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inmuebles, mobiliario y equipos, y no ha identificado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión, el valor en libros de los activos fijos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Activos intangibles, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro "Intangibles, neto":

	2014			2013	
	Software (b) S/.(000)	Derechos de llave (c) S/.(000)	Derecho de uso de marca (d) S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo					
Saldos al 1 de enero	970	7,838	2,091	10,899	9,544
Adiciones	894	630	-	1,524	1,355
Saldos al 31 de diciembre	1,864	8,468	2,091	12,423	10,899
Amortización acumulada					
Saldos al 1 de enero	228	5,165	1,221	6,614	5,662
Adiciones, nota 16(a)	234	385	670	1,289	952
Saldos al 31 de diciembre	462	5,550	1,891	7,903	6,614
Costo neto	1,402	2,918	200	4,520	4,285

(b) Corresponde a nuevas licencias de uso de software utilizados por la Compañía en el curso normal de sus operaciones.

(c) Corresponde a los derechos de llave desembolsados por la Compañía a los centros comerciales en los cuales operan sus tiendas, y que serán amortizados entre 2 y 5 años.

(d) Corresponde al derecho de distribución y comercialización exclusiva en el Perú de las marcas "Hush Puppies", "Dog Likeness", "Comfort Curve" y "Bounce & Design", vigentes hasta el 31 de diciembre de 2017.

(e) En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hay indicios de desvalorización de los activos mantenidos en el rubro "Activos intangibles, neto", por lo que considera que no es necesario registrar provisión por desvalorización alguna a dichas fechas.

11. Cuentas por pagar comerciales

Corresponden a facturas por pagar originadas por la adquisición de bienes y servicios, las cuales están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses, sus vencimientos son corrientes y la Gerencia estima que serán canceladas a su vencimiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado de situación financiera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Provisiones diversas (b)	2,119	2,126
Cuentas por pagar al personal	1,788	1,412
Impuesto general a las ventas por pagar	598	-
Otros tributos por pagar	431	291
Pasivo por impuesto a las ganancias, nota 17(d)	-	143
Otras cuentas por pagar (c)	<u>119</u>	<u>1,795</u>
	<u>5,055</u>	<u>5,767</u>

(b) Corresponde a provisiones por gastos como regalías, alquileres, energía eléctrica, teléfono, entre otros, cuyas facturas respectivas son recibidas durante el mes siguiente al que se incurren dichos gastos. En opinión de la Gerencia, dichas obligaciones serán canceladas durante el primer trimestre del año 2015.

(c) Al 31 de diciembre de 2013, correspondía, principalmente, al saldo pendiente de pago por la adquisición de los activos descritos en la nota 2.2. Dicha cuenta por pagar fue cancelada en efectivo durante el año 2014.

13. Transacciones con relacionadas

(a) Las principales transacciones con empresas relacionadas son las siguientes:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Compras y gastos		
Compra de mercadería (c)	10,973	9,353
Reembolso de gastos	629	795
Gastos financieros por préstamos recibidos	-	528
Otras operaciones		
Préstamos obtenidos, nota 2.2	-	9,947

(b) Como resultado de las transacciones realizadas por la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se mantiene el siguiente saldo con su accionista:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por pagar		
Forus S.A. (c)	<u>9,735</u>	<u>10,899</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a cuentas por pagar por compra de mercaderías. Al 31 de diciembre de 2013, correspondía principalmente a préstamos recibidos de Forus S.A. para la compra de activos de Sanmaree Pty. Ltd., los cuales devengaron intereses a tasas de mercado y fueron capitalizados en febrero de 2014, ver nota 14(a).

14. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social de la Compañía está representado por 5,490,836 y 3,793,944 acciones comunes respectivamente, cuyo valor nominal es de S/. 10.00 cada una, las mismas que se encuentran íntegramente autorizadas y pagadas.

En Junta General de Accionistas de fecha 25 de febrero de 2014, se acordó la capitalización de la deuda por pagar al accionista Forus S.A. ascendente a S/.12,766,000. Asimismo, se acordó el aporte de capital por un importe de S/.4,203,000, el cual fue cancelado en marzo de 2014.

En Junta General de Accionistas de fecha 25 de julio de 2013 se acordó la capitalización de la deuda por pagar al accionista Forus S.A. ascendente a S/.20,806,000. Asimismo, se acordó el aporte de capital por un importe de S/.2,884,000, el cual fue cancelado en julio de 2013.

- (b) Dividendos declarados y pagados -

En Junta General de Accionistas de fecha 30 de mayo de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por S/.26,000, que se pagaron en el mismo mes.

15. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial de mercaderías, nota 8(a)	23,317	11,812
Compras	45,337	38,776
Inventario final de mercadería, nota 8(a)	(25,024)	(23,317)
	<u>43,630</u>	<u>27,271</u>
Más -		
Estimación para desvalorización de inventarios, nota 8(d)	<u>120</u>	<u>32</u>
	<u>43,750</u>	<u>27,303</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Gastos de ventas y de administración

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Gastos de personal (b)	14,122	8,948
Servicios prestados por terceros	12,646	8,468
Alquileres	10,508	5,421
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipos, nota 9(a)	3,622	1,854
Cargas diversas de gestión	2,875	1,583
Regalías (c)	1,979	1,838
Publicidad y promoción	1,753	810
Amortización intangibles, nota 10(a)	1,289	952
Tributos	107	62
	<u>48,901</u>	<u>29,936</u>
Por función -		
Gastos de ventas	42,665	26,643
Gastos de administración	6,236	3,293
	<u>48,901</u>	<u>29,936</u>

(b) A continuación se presenta el detalle de los gastos de personal:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	9,133	5,754
Gratificaciones	1,500	864
Vacaciones	913	482
Participación a los trabajadores	898	793
Aportaciones	850	533
Compensación por tiempo de servicios	800	485
Otros	28	37
	<u>14,122</u>	<u>8,948</u>

El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 496 en el año 2014 y 373 en el año 2013.

(c) Corresponde a las regalías pagadas por el uso de las marcas "Hush Puppies" y "Nine West".

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado de resultados integrales S/.(000) Ver nota 18 (a)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido					
Diferencia en tasas de depreciación para efectos tributarios y financieros	845	354	1,199	700	1,899
Diferencias en tasas de amortización para efecto tributarios y financieros	236	59	295	112	407
Provisión por vacaciones	112	(4)	108	119	227
Otras provisiones	141	9	150	107	257
	<u>1,334</u>	<u>418</u>	<u>1,752</u>	<u>1,038</u>	<u>2,790</u>
Pasivo diferido					
Derecho de uso de marca	(820)	164	(656)	164	(492)
	<u>(820)</u>	<u>164</u>	<u>(656)</u>	<u>164</u>	<u>(492)</u>
Total activo diferido, neto	<u>514</u>	<u>582</u>	<u>1,096</u>	<u>1,202</u>	<u>2,298</u>

(b) El gasto por impuesto a las ganancias registrado en el estado de resultados integrales se compone como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	3,098	2,733
Diferido	<u>(1,202)</u>	<u>(582)</u>
	<u>1,896</u>	<u>2,151</u>

- (c) A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2014		2013 (No auditado)	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Resultados antes de impuesto a las ganancias	5,737	100.00	6,043	100.00
Gasto teórico	1,721	30.00	1,813	30.00
Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles				
Efecto neto de partidas no deducibles	175	3.05	338	5.59
Impuesto a las ganancias	1,896	33.05	2,151	35.59

- (d) El activo por impuesto a las ganancias corresponde al saldo a favor por pagos a cuenta. Al 31 de diciembre de 2014 el activo por impuesto a las ganancias asciende a aproximadamente S/.545,000, y se presenta como parte del rubro "Otras cuentas por cobrar" del estado de situación financiera, ver nota 7.

El pasivo por impuesto a las ganancias se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto. Al 31 de diciembre de 2013, el pasivo por impuesto a las ganancias ascendió aproximadamente a S/.143,000 y se presentó como parte del rubro "Otras cuentas por pagar" del estado de situación financiera, ver nota 12.

18. Situación tributaria

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

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

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

La Gerencia de la Compañía ha evaluado el efecto del cambio de tasas del Impuesto a la Renta según se indica en párrafos anteriores y considera, que dicho efecto no es significativo, debido a ello no se registró tal efecto al 31 de diciembre de 2014.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con partes relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas calculados por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias y del impuesto general a las ventas de los años 2011, 2012, 2013 y 2014, están sujetas a fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, a la fecha no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

19. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros. Los principales riesgos que pueden afectar adversamente a los activos y pasivos financieros de la Compañía, así como a sus flujos de caja futuros son: riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos de liquidez, moneda y crediticio, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Para el caso de la Compañía, los riesgos de mercado comprenden dos tipos de riesgo: riesgo de tasa de interés y el riesgo de tipo de cambio.

- Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado. La Compañía no tiene activos o pasivos financieros a largo plazo a tasas de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene instrumentos de financiamiento que devengan tasas fijas de interés con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición a los riesgos de tasas de interés.

- Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tasa de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio. La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio se relaciona, en primer lugar, con las actividades operativas de la Compañía (cuando los ingresos y los gastos se encuentran denominados en una moneda diferente de su moneda funcional). La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en el tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes, sobre la utilidad de la Compañía antes del impuesto a las ganancias.

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
	tasas de cambio %		
Devaluación -			
Dólares	5	(502)	(570)
Dólares	10	(1,004)	(1,139)
Revaluación -			
Dólares	5	502	570
Dólares	10	1,004	1,139

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones asumidas en un instrumento financiero o un contrato comercial, y que esto origine una pérdida financiera. La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (en particular por los deudores comerciales) y sus actividades financieras, incluidos los depósitos en bancos e instituciones financieras y otros instrumentos financieros.

Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

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

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no considera que dichas concentraciones impliquen riesgos inusuales para sus operaciones.

Cuentas por cobrar comerciales -

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. Las ventas de la Compañía son realizadas principalmente a clientes nacionales y, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cuenta con una cartera de aproximadamente 491 y 180 clientes, respectivamente. Asimismo, la Compañía realiza una evaluación sobre las deudas cuya cobranza se estima como remota para determinar la estimación requerida por incobrabilidad.

La Gerencia de la Compañía considera que no existe riesgo significativo de crédito debido a que los clientes de la Compañía son empresas de prestigio en el mercado local y se encuentran regulados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Riesgo de liquidez -

El objetivo de la Compañía es mantener el equilibrio entre la continuidad y la flexibilidad del financiamiento a través del uso de descubiertos en cuentas corrientes bancarias. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles. La Compañía no mantiene deudas financieras. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros de la Compañía tienen vencimientos menores a 1 año.

Gestión del capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la 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.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni los procesos relacionados con la gestión del capital.

20. Información sobre valores razonables

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

Las normas contables definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Metodologías y supuestos -

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo y equivalente de efectivo no representa un riesgo de crédito ni de tasa de interés significativo. Por lo tanto, se ha asumido que sus valores en libros se aproximan a su valor razonable.
- Las cuentas por cobrar, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y, principalmente, tienen vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.

Notas a los estados financieros (continuación)

- En el caso de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Jerarquía de valores razonables -

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición:

- Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, proveniente de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser conformadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

