



---

**SANIHOLD S.A.C.**

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

---



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

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

Más información: Datos Perú

**SANIHOLD S.A.C.**

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado individual de situación financiera	3
Estado individual de resultados integrales	4
Estado individual de cambios en el patrimonio	5
Estado individual de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros individuales	7 - 31

S/. = Nuevo sol

US\$ = Dólar estadounidense



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores  
**Sanihold S.A.C.**

24 de marzo de 2015

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de **Sanihold S.A.C.** (una subsidiaria de Cassihold S.A.) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 24.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos del Colegio de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no estén libres de errores importantes.

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

---

*Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.*

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550  
[www.pwc.com/pe](http://www.pwc.com/pe)

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



24 de marzo de 2015  
Sanihold S.A.C.

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

Opinión

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

*Joseglia Aparicio y Asociados*

Refrendado por

-----(socio)

Juan M. Arrarte  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matrícula No.01-020621

SANHOLD S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013		2014	2013
		S/.	S/.		S/.	S/.
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	9,558,288	28,998,079	10	539,834	1,131,954
Cuentas por cobrar comerciales y otras	7	12,947,682	3,794,312	11	37,002,740	41,448,978
Pago a cuenta del impuesto a la renta		54,931	3,044,241	12	4,713,323	3,901,961
Existencias	8	38,271,366	27,689,373		42,255,897	46,482,893
Gastos contratados por anticipado		754,459	458,654			
<b>Total activo corriente</b>		<u>61,586,726</u>	<u>63,984,659</u>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Mobiliario y equipo	9	19,332,898	11,096,434	10	117,122	576,745
Intangible		590,863	-		117,122	576,745
Impuesto a la renta diferido activo		94,211	41,273			
<b>Total activo no corriente</b>		<u>20,017,972</u>	<u>11,137,707</u>		<u>42,373,019</u>	<u>47,059,638</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>81,604,698</u>	<u>75,122,366</u>		<u>81,604,698</u>	<u>75,122,366</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Obligaciones financieras						
Cuentas por pagar comerciales y otras						
Remuneraciones y participaciones						
<b>Total pasivo corriente</b>						
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Obligaciones financieras						
<b>Total pasivo no corriente</b>						
<b>Total pasivo</b>						
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital	13				4,501,206	4,501,206
Reserva legal					900,241	900,241
Resultados acumulados					33,830,232	22,661,281
<b>Total patrimonio</b>					<u>39,231,679</u>	<u>28,062,728</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>81,604,698</u>	<u>75,122,366</u>		<u>81,604,698</u>	<u>75,122,366</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros individuales.

**SANIHOLD S.A.C.**

**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES**

	<b>Nota</b>	<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de</b>	
		<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Ventas netas	15	318,680,414	307,449,627
Costo de ventas	16	<u>(227,940,563)</u>	<u>(221,544,011)</u>
Utilidad bruta		90,739,851	85,905,616
Ingresos (gastos) operativos:			
Gastos de venta	17	(67,664,567)	(66,990,429)
Gastos de administración	18	(12,669,682)	(12,946,950)
Otros ingresos, neto	20	<u>6,338,384</u>	<u>5,989,459</u>
Utilidad operativa		16,743,986	11,957,696
Otros ingresos (gastos):			
Diferencia en cambio, neta	3	(994,730)	(1,299,273)
Ingresos financieros	21	521,313	535,574
Gastos financieros	21	<u>(106,634)</u>	<u>(253,985)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		16,163,935	10,940,012
Impuesto a la renta	14	<u>(4,976,889)</u>	<u>(3,517,107)</u>
Utilidad neta y resultados integrales del año		<u>11,187,046</u>	<u>7,422,905</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros individuales.

**SANIHOLD S.A.C.**

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

	<u>Capital</u> <u>S/.</u>	<u>Reserva</u> <u>legal</u> <u>S/.</u>	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> <u>S/.</u>	<u>Total</u> <u>patrimonio</u> <u>S/.</u>
Saldos al 1 de enero del 2013	4,501,206	900,241	50,804,119	56,205,566
Distribución de dividendos	-	-	(35,565,743)	(35,565,743)
Utilidad neta y resultados integrales del año	-	-	7,422,905	7,422,905
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>4,501,206</u>	<u>900,241</u>	<u>22,661,281</u>	<u>28,062,728</u>
Otros	-	-	(18,095)	(18,095)
Utilidad neta y resultados integrales del año	-	-	11,187,046	11,187,046
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>4,501,206</u>	<u>900,241</u>	<u>33,830,232</u>	<u>39,231,679</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros individuales.



**SANIHOLD S.A.C.****ESTADO INDIVIDUAL DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014 S/.	2013 S/.
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad antes del impuesto a la renta	16,163,935	10,940,012
Ajustes al resultado neto que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Depreciación	1,727,618	1,628,440
Castigo de mercadería dañada	1,349,737	859,248
Amortización de intangible	44,783	-
Ganancia en venta de activo fijo	(20,670)	-
Variaciones de activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras	(6,244,915)	9,178,748
Existencias	(11,931,730)	9,517,218
Gastos contratados por anticipado	(295,805)	240,172
Cuentas por pagar comerciales y otras	(8,629,860)	2,754,159
Impuesto a la renta diferido	27,917	(77,197)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación	<u>(7,808,990)</u>	<u>35,040,800</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra de mobiliario y equipo	(10,229,828)	(2,009,801)
Compra de intangible	(635,646)	-
Venta de mobiliario y equipo	286,416	99,068
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(10,579,058)</u>	<u>(1,910,733)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Amortización de obligaciones financieras	(1,051,743)	(1,548,835)
Pago de dividendos	-	(35,565,743)
Efectivo neto aplicado a las actividades de financiamiento	<u>(1,051,743)</u>	<u>(37,114,578)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalente de efectivo	(19,439,791)	(3,984,511)
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	28,998,079	32,982,590
Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>9,558,288</u>	<u>28,998,079</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>		
- Compras de mobiliario y equipo a través de contratos de arrendamiento financiero	-	878,061

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 31 forman parte de los estados financieros individuales.

## **SANIHOLD S.A.C.**

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

## **1 ACTIVIDAD ECONOMICA**

### **1.1 Identificación -**

**Sanihold S.A.C.** (en adelante "la Compañía") es una sociedad anónima cerrada constituida en la ciudad de Lima el 5 de diciembre de 2006. La Compañía es una subsidiaria de Cassihold S.A.C., empresa que posee el 99.99% de las acciones comunes de la Compañía. El domicilio legal de la Compañía se ubica en Avenida República de Panamá N° 4491, Surquillo, Lima, Perú.

### **1.2 Actividad económica -**

La Compañía se dedica a la comercialización, representación y distribución de artículos en general, importaciones, exportación y comercialización de productos para el mejoramiento y decoración del hogar así como la prestación de servicios en la forma más amplia permitida por la ley. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía cuenta con 11 tiendas en las que comercializa sus productos, las que están ubicadas en los departamentos de Piura, Trujillo, Chiclayo, Arequipa y Lima (7 tiendas en los distritos de San Miguel, Surquillo, San Juan de Miraflores, Ate, Surco, Independencia y San Juan de Lurigancho). Al 31 de diciembre de 2013, contaba con 9 tiendas ubicadas en Piura, Trujillo y Lima.

### **1.3 Contratos significativos -**

La Compañía mantiene contratos de usufructo y sub-arrendamiento sobre las tiendas sobre las cuales efectúa sus operaciones por un periodo de 20 años y por un importe mensual ascendente a US\$267,500. A partir de noviembre del 2014 este importe se incrementó en US\$278,200 finalizando en US\$290,700, luego de la inclusión del contrato por el local de Arequipa. Las principales cláusulas de dichos contratos se muestran a continuación:

- A partir del quinto año, la Compañía podrá resolver el contrato a su entera discreción y sin lugar a responsabilidad alguna frente a Cassinelli S.A.;
- De ocurrir lo descrito en el primer punto, la Compañía deberá pagar a Cassinelli S.A. una penalidad equivalente a seis (6) meses de alquiler.
- El alquiler mensual será reajustado en cada aniversario del contrato y se tomará el porcentaje mayor que resulte de: (i) la variación acumulada en los últimos doce (12) meses del índice de precios al consumidor; y (ii) 4%; y
- Los pagos se realizarán en dólares americanos.

### **1.4 Aprobación de estados financieros -**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por la Ley. Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 17 de marzo de 2014.

## **2 POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros, se muestran a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

## **2.1 Base de preparación -**

Los estados financieros individuales de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

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

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía, y han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

## **2.2 Cambios en las políticas contables y revelaciones -**

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

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

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

- **NIIF 9, "Instrumentos financieros"**

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

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

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

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

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

### **2.3 Traducción de Moneda Extranjera -**

#### **a) Moneda funcional y moneda de presentación -**

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles (S/.), que corresponde a la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

#### **b) Transacciones y saldos -**

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

Las ganancias y pérdidas en cambio relacionadas con préstamos y efectivo y equivalente de efectivo se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

### **2.4 Activos financieros -**

#### **2.4.1 Clasificación -**

La Compañía clasifica a la fecha del reconocimiento inicial sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

La clasificación depende del propósito para el cual el activo financiero se adquirió. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía sólo mantiene activos financieros en las categorías de préstamos y cuentas por cobrar.

#### **Préstamos y cuentas por cobrar -**

Corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y en efectivo y equivalente de efectivo en el estado de situación financiera.

#### **2.4.2 Reconocimiento y medición -**

Estos activos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los préstamos y cuentas por cobrar son medidos al costo amortizado por el método de interés efectivo.

## **2.5 Compensación de instrumentos financieros -**

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible que permita compensarlos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

## **2.6 Deterioro de activos financieros -**

### **a) Activos registrados a costo amortizado**

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

Evidencias de deterioro surgen cuando, por ejemplo, el deudor está atravesando dificultades financieras, tenga incumplimientos o retraso en el pago de intereses o del principal, exista posibilidad de caer en insolvencia o enfrente algún tipo de reorganización financiera y cuando exista información verificable que indique que su generación de flujos de efectivo futuros podría disminuir.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como por ejemplo una mejora en el rating crediticio del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro previamente registrada se reconoce en el estado de resultados integrales.

## **2.7 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos de tres meses o menos.

## **2.8 Existencias -**

Las existencias se valúan al costo o valor neto realizable, el que sea menor. El costo se determina usando el método promedio ponderado, excepto en el caso de existencias por recibir, que se determina usando el método de identificación específica. 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.

## **2.9 Mobiliario y equipo -**

El mobiliario y equipo se registra al costo histórico menos su depreciación y provisión por deterioro, si la hubiere. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros de la parte reemplazada es dado de baja. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que se incurren.

La depreciación de los activos es calculada usando el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil económica, como sigue:

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

Los valores residuales y la vida útil económica de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Cualquier cambio en estos estimados se ajusta prospectivamente.

Las ganancias o pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en "Otros ingresos, netos" del estado de resultados integrales.

## **2.10 Intangible -**

Los softwares y licencias adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. El activo intangible de la Compañía corresponde sustancialmente a la actualización del sistema Ofisis, el mismo que se amortiza en línea recta sobre la base de su vida útil estimada de 10 años.

## **2.11 Deterioro de activos no financieros -**

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

## **2.12 Arrendamientos -**

### **a) Arrendamiento operativo -**

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

### **b) Arrendamiento financiero -**

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

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta "Obligaciones financieras". El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento, a menos que sea altamente probable ejercer la opción de compra en cuyo caso se deprecian en el estimado de su vida útil.

### **2.13 Cuentas por pagar comerciales -**

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año o menos (o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor). De lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía mantiene acuerdos comerciales de descuentos suscritos con sus proveedores de mercadería nacional e importada, los cuales se calculan en función a un volumen de ventas y según escalas propuestas. El rapell se registra una vez que se concilian los importes obtenidos conjuntamente con el proveedor, al cierre del año.

### **2.14 Provisiones -**

Las provisiones se reconocen sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) 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.

### **2.15 Pasivos y activos contingentes -**

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota 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, solo se revelan en nota a los estados financieros cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

### **2.16 Impuesto a las ganancias -**

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto es reconocido en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

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

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. Sin embargo, los impuestos diferidos pasivos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; el impuesto diferido no es contabilizado si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o tributaria. El impuesto diferido es determinado usando las tasas impositivas (y legislación) vigente o sustancialmente vigente a la fecha del balance general y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma la entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

## **2.17 Beneficios al personal -**

### **a) Participación en las utilidades -**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación de los trabajadores en las utilidades equivalente a 8% de materia imponible determinada de acuerdo con la legislación tributaria vigente.

### **b) Gratificaciones -**

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

### **c) 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 mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

### **d) Vacaciones -**

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

## **2.18 Capital social y distribución de dividendos -**

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

## **2.19 Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa montos por cobrar por la venta de bienes, neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas.



La Compañía reconoce sus ingresos cuando se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes, éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, tal como se describe líneas adelante. La Compañía basa sus estimados de devoluciones en resultados históricos, tomando en consideración el tipo de cliente, tipo de transacción y los términos específicos de cada contrato.

a) Venta de productos -

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 beneficios significativos derivados de la propiedad de bienes.
- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los productos y/o bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos.
- 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.

b) Intereses -

Los ingresos por intereses son reconocidos cuando es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad. Los mismos son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y la tasa efectiva de interés aplicable.

### 3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de esta es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

ii) Tesorería y finanzas -

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

b) Mitigación de riesgos -

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

**Riesgo de crédito -**

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

i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. La Compañía no tiene riesgos significativos de concentración de crédito. El riesgo de la exposición al crédito de clientes incluye los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y las transacciones comprometidas. Asimismo, la Compañía ha establecido políticas para asegurar que sus ventas se efectúan a clientes con adecuada historia de crédito.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros, como resultado principalmente de la venta de mercaderías, las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.22,505,971 y S/.32,792,391, respectivamente, el cual representa el valor en libros de los activos financieros que consisten en depósitos en bancos, cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas. Sin embargo, la Compañía deposita sus fondos en entidades financieras de primer nivel y de reconocido prestigio.

**Riesgo de mercado -**

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

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

Se han tomado los siguientes supuestos para los cálculos de sensibilidad:

- Las sensibilidades en el estado de resultados integrales es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses. La Compañía no utiliza contratos de cobertura.

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. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.989 por US\$1 para la compra y S/.2.981 por US\$1 para la venta, respectivamente (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se resumen como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	457,803	1,368,939
Cuentas por cobrar comerciales	57,320	4,759
Cuentas por cobrar diversas	41,000	39,000
	<u>556,123</u>	<u>1,412,698</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	( 3,417,661)	( 4,754,046)
Cuentas por pagar diversas	-	( 2,079)
Obligaciones financieras parte corriente	( 180,547)	( 404,848)
Obligaciones financieras parte no corriente	( 39,171)	( 206,275)
	<u>( 3,637,379)</u>	<u>( 5,367,248)</u>
Posición pasiva neta	<u>( 3,081,256)</u>	<u>( 3,954,550)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía decidió tomar riesgo de cambio, por lo que no efectuó a esas fechas cobertura alguna por riesgo de cambio.

Durante el año 2014 la Compañía ha registrado ganancias y pérdidas por diferencia de cambio por S/.2,750,188 y S/.3,744,918 respectivamente (S/.1,526,405 y S/.2,825,678, respectivamente al 31 de diciembre de 2013), las cuales se presentan en el estado de resultados integrales).

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

<u>Análisis de sensibilidad</u>	<u>Cambio en tasas de cambio</u> %	<u>Efecto en resultados antes de impuesto</u>	
		<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Devaluación -			
Dólares	5	( 460,716)	( 552,987)
Dólares	10	( 921,432)	( 1,105,974)
Revaluación -			
Dólares	5	460,716	552,987
Dólares	10	921,432	1,105,974

ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de intereses activas y pasivas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, sólo las obligaciones financieras por los contratos de arrendamientos financieros devengan interés anual fijo, tal como se presenta en la nota 10.

Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados.

La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

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

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

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

	<u>Menos de 1 año</u> S/.	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.	<u>Total</u> S/.
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Obligaciones financieras	539,834	117,122	656,956
Cuentas por pagar comerciales y otras (*)	40,217,946	-	40,217,946
Intereses por devengar	21,848	1,106	22,954
Total pasivos	<u>40,779,628</u>	<u>118,228</u>	<u>40,897,856</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Obligaciones financieras	1,131,954	576,745	1,708,699
Cuentas por pagar comerciales y otras (*)	44,207,118	-	44,207,118
Intereses por devengar	62,230	16,845	79,075
Total pasivos	<u>45,401,302</u>	<u>593,590</u>	<u>45,994,892</u>

(\*) No incluye anticipos de clientes ni tributos por pagar.

#### Riesgo de gestión de capital -

El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

La Compañía monitorea el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio neto más la deuda neta. Dentro de la deuda neta la Compañía incluye las deudas y préstamos que devengan interés, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y las colocaciones a corto plazo.

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>\$/.</u>	<u>\$/.</u>
Pasivo corriente	42,255,897	46,482,893
Obligaciones financieras a largo plazo	117,122	576,745
Menos; Efectivo y equivalente de efectivo	( 9,558,288)	( 28,998,079)
Deuda neta (a)	32,814,731	18,061,559
Total patrimonio	<u>39,231,679</u>	<u>28,062,728</u>
Capital total y deuda neta (b)	<u>72,046,409</u>	<u>46,124,287</u>
Ratio de apalancamiento (a/b)	<u>0.46</u>	<u>0.39</u>

#### Estimación del valor razonable -

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

a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

b) Instrumentos financieros a tasa fija y variable -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable y a su costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

El valor razonable de las obligaciones por arrendamientos financieros se aproxima a su valor en libros ya que las tasas de interés son similares a las tasas actuales de mercado.

#### **4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia aplique juicios contables, estimaciones y supuestos para determinar las cifras reportadas de ingresos, gastos, activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Estos juicios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, y la experiencia histórica. Sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La información sobre estos juicios y estimaciones se incluye en las políticas contables y/o notas a los estados financieros.

Las principales áreas que afectan las estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de estos estados financieros consolidados son los siguientes:

a) Método de depreciación, vida útil y valor residual del mobiliario y equipo -

La determinación del método de depreciación, la vida útil y los valores residuales de los componentes del mobiliario y equipo implica el uso de juicios y supuestos que pueden verse afectados si las circunstancias cambian. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta de forma prospectiva si se produce alguno de estos cambios.

b) Deterioro del valor de activos no financieros -

La Compañía estima que el valor de sus activos permanentes se recuperará en el curso normal de sus operaciones. A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos permanentes.

c) Impuestos -

La Compañía está sujeta al impuesto a la renta en Perú. El juicio es necesario para determinar la provisión del impuesto a la renta. Existen diversas transacciones y cálculos cuya determinación tributaria final es incierta. La Compañía reconoce pasivos por aspectos en los que una fiscalización tributaria podría originar pagos de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto a la renta corriente y al impuesto la renta diferido activo y pasivo en el periodo en que se determina este hecho.

#### **5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**

##### **5.1 Instrumentos financieros por categoría -**

El cuadro a continuación muestra los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumentos financieros y su conciliación con la respectiva partida en el estado de situación financiera, según corresponda.

Puesto que las partidas "Otras cuentas por cobrar" y "Otras cuentas por pagar" contienen activos o pasivos no financieros (tales como impuestos por cobrar o pagos a cuenta), la conciliación se muestra en las columnas bajo el encabezado "Activos no financieros" y "Pasivos no financieros."

Activos según estado de situación financiera:

	<b>Préstamos y cuentas por cobrar (*) S/.</b>	<b>Activos no financieros S/.</b>	<b>Total S/.</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	9,558,288	-	9,558,289
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>12,947,682</u>	<u>54,931</u>	<u>13,083,468</u>
	<u>22,505,970</u>	<u>54,931</u>	<u>22,641,757</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	28,998,079	-	28,998,079
Cuentas por cobrar comerciales y otras	<u>3,794,312</u>	<u>3,044,241</u>	<u>6,838,553</u>
	<u>32,792,391</u>	<u>3,044,241</u>	<u>35,836,632</u>

(\*) No incluye anticipos ni cuentas estatutarias.

Pasivos según estado de situación financiera:

	<b>Otros pasivos financieros (*) S/.</b>	<b>Pasivos no financieros S/.</b>	<b>Total S/.</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>			
Obligaciones financieras	656,956	-	656,956
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>40,217,946</u>	<u>1,498,117</u>	<u>41,716,063</u>
	<u>40,874,902</u>	<u>1,498,117</u>	<u>42,373,019</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Obligaciones financieras	1,708,699	-	1,708,699
Cuentas por pagar comerciales y otras	<u>44,207,118</u>	<u>1,143,821</u>	<u>45,350,939</u>
	<u>45,915,817</u>	<u>1,143,821</u>	<u>47,059,638</u>

(\*) No incluye anticipos ni cuentas estatutarias.

## 5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados se evalúa sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

La calidad crediticia de los activos financieros es presentada como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>
Banco de Crédito del Perú (A+)	7,965,255	25,614,246
Banco Continental (A+)	783,829	790,160
Banco Scotiabank (A)	188,564	1,452,042
Banco Interbank (A)	41,449	215,918
Banco de la Nación (A)	<u>69,664</u>	<u>17,140</u>
	<u>9,048,761</u>	<u>28,089,506</u>

(\*) La diferencia con el saldo de la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo corresponde al saldo de caja chica y remesas en tránsito.

La Compañía no mantiene una clasificación específica de sus clientes, sin embargo por el perfil de riesgos de éstos no se observa algún riesgo relevante de crédito, por lo que las considera normales.

## 6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Caja	89,967	67,298
Fondos fijos	56,819	50,838
Remesas en tránsito	362,741	790,438
Cuenta corrientes	<u>9,048,761</u>	<u>28,089,505</u>
	<u>9,558,288</u>	<u>28,998,079</u>

La Compañía mantiene fondos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses y no generan intereses.

## 7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
<b>Comerciales</b>		
Terceros	<u>12,033,377</u>	<u>2,793,795</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Préstamos a directores y personal	162,593	52,527
Empresas relacionadas, (Nota 23)	433,152	761,518
Diversas	<u>318,560</u>	<u>186,472</u>
	<u>914,305</u>	<u>1,000,517</u>
	<u>12,947,682</u>	<u>3,794,312</u>

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

De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por lo tanto ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales, que no está derivado, se resume como sigue:

S/.

### 31 de diciembre de 2014

No vencido -	
Terceros	11,167,282
Vencido -	
De 1 a 30 días	505,509
De 31 a 60 días	236,064
De 61 a 120 días	66,256
De 121 a 360 días	41,479
Mayores a 360 días	<u>16,787</u>
	<u>12,033,377</u>



	<u>\$/</u>
<b>31 de diciembre de 2013</b>	
No vencido -	
Terceros	1,558,659
Vencido -	
De 1 a 30 días	449,885
De 31 a 60 días	32,162
De 61 a 120 días	15,047
De 121 a 360 días	<u>738,042</u>
	<u>2,793,795</u>

## 8 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>\$/</u>	<u>\$/</u>
Mercaderías	29,484,620	20,088,433
Mercaderías por recibir	<u>8,786,746</u>	<u>7,600,940</u>
	<u>38,271,366</u>	<u>27,689,373</u>

## 9 MOBILIARIO Y EQUIPO

a) A continuación se presenta el movimiento del costo y depreciación acumulada:

	<u>Saldos</u> <u>iniciales</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos</u> <u> finales</u>
	<u>\$/</u>	<u>\$/</u>	<u>\$/</u>	<u>\$/</u>
<b>Año 2014:</b>				
<b>Costo -</b>				
Instalaciones	5,175,657	1,453,330	-	6,628,987
Unidades de transporte	2,249,662	166,240	( 390,782)	2,025,120
Muebles y enseres	4,957,616	271,471	-	5,229,087
Equipos electrónicos	1,131,278	369,109	( 40,454)	1,459,933
Equipos diversos	4,009,513	825,719	-	4,835,232
Trabajos en curso	<u>1,306,858</u>	<u>7,143,960</u>	<u>-</u>	<u>8,450,818</u>
	<u>18,830,584</u>	<u>10,229,829</u>	<u>( 431,236)</u>	<u>28,629,177</u>
<b>Depreciación acumulada -</b>				
Instalaciones	1,422,825	628,279	-	2,051,104
Und. de transporte	1,808,573	109,026	( 148,064)	1,769,535
Muebles y enseres	2,888,363	373,542	-	3,261,905
Equipos electrónicos	682,692	212,504	( 17,425)	877,771
Equipos diversos	<u>931,697</u>	<u>404,267</u>	<u>-</u>	<u>1,335,964</u>
	<u>7,734,150</u>	<u>1,727,618</u>	<u>( 165,489)</u>	<u>9,296,279</u>
<b>Total activo neto</b>	<u>11,096,434</u>			<u>19,332,898</u>

	<u>Saldos iniciales</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Retiros</u> S/.	<u>Saldos finales</u> S/.
<b>Año 2013:</b>				
<b>Costo -</b>				
Instalaciones	4,009,643	1,171,915	( 5,901)	5,175,657
Unidades de transporte	2,280,431	46,236	( 77,005)	2,249,662
Muebles y enseres	4,853,125	153,874	( 49,383)	4,957,616
Equipos electrónicos	997,460	133,818	-	1,131,278
Equipos diversos	3,955,623	75,161	( 21,271)	4,009,513
Trabajos en curso	-	1,306,858	-	1,306,858
	<u>16,096,282</u>	<u>2,887,862</u>	<u>( 153,560)</u>	<u>18,830,584</u>
<b>Depreciación acumulada -</b>				
Instalaciones	976,625	446,200	-	1,422,825
Unidades de transporte	1,691,234	179,796	( 62,458)	1,808,573
Muebles y enseres	2,521,051	370,668	( 3,356)	2,888,363
Equipos electrónicos	447,007	235,685	-	682,692
Equipos diversos	535,606	396,091	-	931,697
	<u>6,171,523</u>	<u>1,628,440</u>	<u>( 65,814)</u>	<u>7,734,150</u>
	<u>22,267,805</u>			<u>11,096,434</u>

- b) El gasto de depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de resultados integrales:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Gastos de venta (Nota 17)	1,099,831	1,016,488
Gastos de administración (Nota 18)	<u>627,787</u>	<u>611,952</u>
	<u>1,727,618</u>	<u>1,628,440</u>

- c) El rubro mobiliario y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes corresponden a:

	<u>Costo</u> S/.	<u>Reclasifica- ción / retiro</u> S/.	<u>Depreciación acumulada</u> S/.	<u>Costo neto</u> S/.
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Instalaciones	318,633	831,825	( 202,083)	948,375
Unidades de transporte	1,974,615	( 346,919)	( 1,539,955)	87,741
Muebles y enseres	1,176,087	-	( 764,804)	411,283
Equipos electrónicos	84,562	-	( 84,562)	-
Equipos diversos	3,067,635	-	( 930,911)	2,136,723
Trabajos en curso	831,825	( 831,825)	-	-
	<u>7,453,357</u>	<u>( 346,919)</u>	<u>( 3,522,315)</u>	<u>3,584,122</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Instalaciones	318,633	-	( 100,901)	217,732
Unidades de transporte	1,974,615	-	( 1,537,449)	437,166
Muebles y enseres	1,176,087	-	( 669,140)	506,947
Equipos electrónicos	84,562	-	( 67,424)	17,138
Equipos diversos	3,067,635	-	( 623,815)	2,443,820
Trabajos en curso	831,825	-	-	831,825
	<u>7,453,357</u>	<u>-</u>	<u>( 2,998,729)</u>	<u>4,454,628</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, son propiedad legal de las entidades financieras relacionadas con las cuales se mantiene deudas, ver Nota 10.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene hipotecas, ni prendas industriales, ni otras garantías para los préstamos que mantiene a dicha fecha.

## 10 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende préstamos a través de contratos de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú para la adquisición de activos fijos. El préstamo se encuentra en dólares estadounidenses, devenga una tasa de interés de 6.5%, en promedio y se encuentra garantizado por los activos fijos adquiridos. El detalle del préstamo de acuerdo a su vencimiento corriente y no corriente se presenta a continuación:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Arrendamiento financiero	656,956	1,708,699
Menos: Porción corriente	( 539,834)	( 1,131,954)
Porción no corriente	<u>117,122</u>	<u>576,745</u>

El vencimiento de los pagos mínimos futuros para los arrendamientos financieros son los siguientes:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Pagos mínimos -		
Hasta 1 año	561,682	1,194,184
Entre 1 y 5 años	<u>118,228</u>	<u>593,590</u>
Pagos mínimos por arrendamiento futuro	679,911	1,787,774
(Menos) Cargos financieros futuros	( 22,954)	( 79,075)
Valor presente de los pagos mínimos futuros	<u>656,956</u>	<u>1,708,699</u>

El valor razonable de los arrendamientos financieros es similar a su valor en libros. El valor razonable se calculó usando flujos de caja descontados a una tasa de 4.12% (6.22% en 2013).

Durante el año 2014, las obligaciones financieras generaron intereses por S/.73,434 (S/.115,758 en el año 2013) que se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales (Nota 20).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las obligaciones financieras no tienen restricciones para su utilización, garantías otorgadas, o condiciones que la Compañía deba cumplir.

## 11 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Terceros	21,397,950	27,277,846
Empresas relacionadas, (Nota 23)	<u>14,003,137</u>	<u>12,889,134</u>
Van:	<u>35,401,087</u>	<u>40,166,980</u>

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Vienen:	<u>35,401,087</u>	<u>40,166,980</u>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
IGV por pagar	749,065	746,421
Anticipos clientes	749,052	397,400
Reclamaciones de terceros	103,536	127,120
Otras cuentas por pagar diversas	-	11,057
	<u>1,601,653</u>	<u>1,281,998</u>
	<u>37,002,740</u>	<u>41,448,978</u>

Las facturas por pagar comerciales corresponden a saldos con proveedores locales y extranjeros originados por la adquisición de bienes y servicios destinados al desarrollo de las operaciones de la Compañía; estos pasivos están denominados en moneda nacional y extranjera, tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

## 12 REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES

Al 31 de diciembre este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Participaciones por pagar (a)	1,596,453	1,176,950
Vacaciones por pagar	1,421,547	1,366,440
Remuneraciones por pagar	946,581	569,395
Aportes y CTS	<u>748,742</u>	<u>789,176</u>
	<u>4,713,323</u>	<u>3,901,961</u>

(a) Corresponde a la participación de los trabajadores por pagar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Conforme a la legislación peruana, la participación de los trabajadores es calculado sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a la renta corriente, aplicando una tasa del 8% y su contrapartida es presentada en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Gastos de ventas" y "Gastos de administración", según corresponda.

## 13 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 4,501,206, de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas cuyo valor nominal es de S/. 1.00 por acción.

A continuación se muestra la estructura de la participación accionaría al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Accionistas</u>	<u>Porcentaje de participación 2014</u>	<u>2013</u>
Hasta 0.01	CCLF S.A.C.	0.01	0.01
De 0.01 a 99.99	Cassihold S.A.C.	<u>99.99</u>	<u>99.99</u>
Total		<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existen restricciones a la remesa de utilidades ni a la repatriación de capitales.

b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10% de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Compañía registra la apropiación de esta reserva en el año que la Junta General de Accionistas tomó dicho acuerdo.

c) Resultados acumulados -

Durante el 2014 no se distribuyeron dividendos puesto que la Compañía decidió reinvertir en la expansión de nuevas tiendas.

Mediante Juntas Generales de Accionistas de fechas 7 de enero, 6 de marzo, 6 de abril, 6 de mayo, 6 de junio, 5 de julio, 6 de agosto y 6 de setiembre de 2013, se aprobó la distribución de dividendos por un importe ascendente a S/.35,565,743, correspondientes al año 2013.

#### 14 SITUACION TRIBUTARIA

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

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1% sobre los dividendos recibidos.

- b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados integrales se compone de la siguiente manera:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Corriente	( 5,029,829)	( 3,594,304)
Diferido	52,940	77,197
	<u>( 4,976,889)</u>	<u>( 3,517,107)</u>

- c) El impuesto a la renta sobre la utilidad antes de impuestos difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a los ingresos, como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Utilidad antes del impuesto a la renta	16,163,935	10,940,012
Impuesto calculado aplicando la tasa teórica (30%)	4,849,181	3,282,004
Efecto de gastos no deducibles	127,708	235,103
Gastos por impuesto a la renta	<u>4,976,889</u>	<u>3,517,107</u>

- d) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación información sobre los métodos de valorización 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.

- e) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta del año 2012 y 2013 están en proceso de fiscalización. El año 2014 está sujeto a fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.
- f) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

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

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

## 15 VENTAS

Este rubro comprende

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Revestimientos	178,315,618	175,345,447
Sanitarios	40,460,375	37,519,087
Fraguas y pegamento	30,06,365	28,531,371
Griferías	37,018,832	34,985,595
Diversas (herramientas y otros)	<u>32,479,224</u>	<u>31,068,127</u>
	<u>318,680,414</u>	<u>307,449,627</u>

## 16 COSTO DE VENTAS

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Saldo inicial de mercaderías (Nota 8)	20,088,433	32,636,578
Compras	242,791,278	214,361,886
Castigo de mercadería dañada	1,349,737	859,248
Provisión por rappell (*)	( 6,804,265)	( 6,225,268)
Saldo final de mercaderías (Nota 8)	<u>( 29,484,620)</u>	<u>( 20,088,433)</u>
	<u>227,940,563</u>	<u>221,544,011</u>

- (\*) La provisión por rappell corresponde a los descuentos otorgados por sus proveedores de acuerdo con el volumen de compra, siendo los principales Cerámica Lima S.A., Corporación Cerámica S.A., Cerámica San Lorenzo, entre otros.

**17 GASTOS DE VENTA**

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Cargas de personal	17,977,223	16,120,622
Servicios prestados por terceros	43,279,164	43,864,542
Tributos	309,662	385,993
Cargas diversas de gestión	4,953,903	5,580,821
Depreciación	1,099,831	1,016,488
Otros	44,784	21,963
	<u>67,664,567</u>	<u>66,990,429</u>

(a) Los servicios prestados por terceros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Alquileres	11,107,171	11,025,116
Publicidad	9,659,088	7,913,791
Asesoramiento	5,670,367	5,753,764
Comisiones	5,608,461	5,906,884
Fletes	5,146,117	4,564,684
Servicios básicos	4,232,658	4,457,033
Otros menores	1,855,302	4,243,270
	<u>43,279,164</u>	<u>43,864,542</u>

(b) Las cargas diversas de gestión por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Impresiones y diseños	2,469,690	2,962,943
Comisiones de venta	460,235	749,769
Gastos de representación	126,032	57,687
Útiles de oficina	358,108	400,349
Otros menores	1,539,838	1,410,073
	<u>4,953,903</u>	<u>5,580,821</u>

**18 GASTOS DE ADMINISTRACION**

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Cargas de personal	10,597,085	10,965,558
Servicios prestados por terceros	700,286	549,778
Tributos	41,353	37,459
Cargas diversas de gestión	542,929	502,655
Depreciación	627,787	611,952
Portes y mantenimientos	160,242	145,021
Otros	-	134,527
	<u>12,669,682</u>	<u>12,946,950</u>

**19 GASTOS DE PERSONAL**

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Sueldos, jornales y remuneración al directorio	18,352,900	18,391,277
Gratificaciones	3,083,706	2,864,904
Aportaciones	1,713,916	1,619,522
Vacaciones	1,317,771	1,941,993
Compensación por tiempo de servicio	1,633,502	1,511,131
Participación de trabajadores	366,772	266,129
Otros gastos de personal	424,874	491,224
Indemnizaciones por despido	<u>1,680,867</u>	<u>-</u>
	<u>28,574,308</u>	<u>27,086,180</u>

Los gastos de personal han sido distribuidos de la siguiente forma:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Gastos de venta (Nota 17)	17,977,223	16,120,622
Gastos de administración (Nota 18)	<u>10,597,085</u>	<u>10,965,558</u>
	<u>28,574,308</u>	<u>27,086,180</u>

**20 OTROS INGRESOS, NETO**

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Ingresos -		
Publicidad	3,511,090	3,243,166
Ingresos diversos	2,945,687	2,981,164
Recuperación de siniestro	<u>15,593</u>	<u>5,349</u>
	6,472,370	6,229,679
Gastos -		
Otros gastos	<u>( 133,986)</u>	<u>( 240,220)</u>
	<u>6,338,384</u>	<u>5,989,459</u>

**21 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Ingresos financieros -		
Intereses por depósito a plazos	211,622	501,345
Otros ingresos	<u>309,691</u>	<u>34,229</u>
	<u>521,313</u>	<u>535,574</u>
Gastos financieros -		
Intereses de leasing (Nota 10)	<u>( 73,434)</u>	<u>( 115,758)</u>
Otros gastos	<u>( 33,200)</u>	<u>( 138,227)</u>
	<u>( 106,634)</u>	<u>( 253,985)</u>



## 22 COSTOS Y GASTOS OPERATIVOS POR NATURALEZA

Este rubro comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
Saldo Inicial de mercadería (Nota 8)	27,689,373	38,065,839
Compras	243,977,084	216,533,565
Depreciación (Nota 9)	1,727,618	1,628,440
Gastos de personal	28,574,308	27,086,180
Servicios prestados por terceros	43,979,450	44,414,320
Cargas diversas de gestión	5,496,832	6,083,476
Tributos	351,015	423,452
Castigo de mercadería dañada	1,349,737	859,248
Portes y mantenimientos	160,242	145,021
Otros	44,784	156,490
Provisión por rappell	( 6,804,265)	( 6,225,268)
Saldo final mercaderías (Nota 8)	<u>( 38,271,366)</u>	<u>( 27,689,373)</u>
	<u>308,274,812</u>	<u>301,481,390</u>

## 23 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
<b>Ingresos:</b>		
Servicios de publicidad (a)	1,454,437	1,370,323
<b>Costos y gastos:</b>		
Compra de mercadería (b)	73,855,271	71,807,599
Provisión por Rapell	( 3,790,527)	( 3,753,641)
Usufructo de marca (c)	170,635	162,125
Servicios de alquiler (d)	9,325,510	8,000,393
Compra de activos	973,292	-
Otros	23,707	-

(a) Servicios de publicidad de los productos de la marca Trébol y Celima en afiches de la Compañía u otros medios de transmisión (televisión). El ingreso es calculado en base a un porcentaje sobre las compras que se efectúan a cada parte relacionada y se registra en la cuenta "otros ingresos" en el estado de resultados integrales.

(b) La Compañía efectúa principalmente compras de productos cerámicos para pisos, revestimientos de pared, fraguas, sanitarios, griferías, pegamentos marca Trébol y Celima.

(c) Gastos por usufructo de la marca Cassinelli, la cual fue vendida por parte de Cassinelli S.A. a Centro Cerámico Las Flores S.A.C. en el mes de octubre de 2013.

(d) Gastos de alquiler por las tiendas en las cuales la Compañía desarrolla sus operaciones comerciales.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>		
Cerámica Lima S.A.	274,974	524,044
Corporación Cerámica S.A.	<u>158,178</u>	<u>237,474</u>
	<u>433,152</u>	<u>761,518</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Cerámica Lima S.A.	7,514,890	8,639,458
Corporación Cerámica S.A.	5,317,707	4,218,663
Cassinelli S.A.	1,154,664	-
Centro Cerámico Las Flores S.A.C.	<u>15,876</u>	<u>31,013</u>
	<u>14,003,137</u>	<u>12,889,134</u>

Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos por cobrar y pagar tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantía alguna.

La Compañía ha definido como su gerencia clave a los directores y alta gerencia (ejecutivos y no ejecutivos). La compensación a la gerencia clave en el 2014 ascendió a S/.2,914,164 (S/.3,230,492 en el 2013).

## 24 HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros individuales y la fecha de este informe, que puedan afectarlos significativamente.