

**Sodimac Perú S.A.**

Estados financieros separados 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

**Sodimac Perú S.A.**

**Estados financieros separados 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 separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Sodimac Perú S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Sodimac Perú S.A. (una empresa peruana, subsidiaria de Falabella Perú S.A.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 a 32).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados 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 separados 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 separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados 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 separados 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 separados.

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 separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Sodimac Perú S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados adjuntos de Sodimac Perú S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada. Por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Sodimac Perú S.A. y Subsidiarias que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 27 de febrero de 2015.

### *Otros asuntos*

Como se indica en la nota 3.5 adjunta, en el año 2014 la Compañía cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias del "método del costo" al "método de participación patrimonial", adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados".

Lima, Perú  
27 de febrero de 2015

PAREDES, ZALDIVAR, BORGHA & ASOCIADOS

Refrendado por:

Carlos Valdivia  
C.P.C.C. Matrícula No.27255

Sodimac Perú S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)	1 de enero de 2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)	1 de enero de 2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)
<b>Activo</b>					<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Activo corriente</b>					<b>Pasivo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	10,325	11,465	6,389	Cuentas por pagar comerciales	14	171,469	195,324	145,067
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	16,296	17,346	10,268	Otras cuentas por pagar	15	9,358	11,022	7,638
Otras cuentas por cobrar, neto	7	4,151	8,548	6,564	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	28(e)	17,760	15,480	8,370
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28(e)	120,681	57,184	58,181	Provisiones para beneficios a los empleados	18	15,060	18,178	16,480
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	10	1,702	360	897	Otras provisiones	16	6,077	1,885	2,782
Inventarios, neto	9	374,875	359,569	283,863	Ingresos diferidos	17	6,022	6,326	4,194
Gastos pagados por anticipado	8	6,453	7,776	6,101	Pasivo por impuesto a las ganancias	20(e)	-	-	3,351
Activos por impuesto a las ganancias	20(e)	14,972	535	-	Otros pasivos financieros	19	576,935	178,728	53,464
Otros activos financieros	7	177	2,919	-	<b>Total pasivo corriente</b>		802,681	426,943	241,346
<b>Total activo corriente</b>		549,632	465,702	372,263	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	28(e)	2,025	1,856	574
Otras cuentas por cobrar, neto	7	1,517	1,405	1,412	Otros pasivos financieros	19	74,598	94,641	81,865
Inversiones en subsidiarias	11	1,458,654	10,322	-	Otras provisiones	16	1,343	885	460
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	10	45,300	10,400	19,700	<b>Total pasivo</b>		880,647	524,325	324,245
Propiedades, planta y equipo, neto	12	410,818	363,832	210,855	<b>Patrimonio</b>	21			
Activos intangibles, neto	13	8,834	5,984	657	Capital emitido		1,345,671	126,023	126,023
Gastos pagados por anticipado	8	3,404	3,561	724	Otras reservas de capital		27,231	20,548	13,994
Activo por impuesto diferido, neto	20	14,172	11,001	8,888	Resultados no realizados		4,708	-	-
<b>Total activo</b>		2,492,331	872,207	614,499	Resultados acumulados		234,074	201,311	150,237
					<b>Total patrimonio</b>		1,611,684	347,882	290,254
					<b>Total pasivo y patrimonio</b>		2,492,331	872,207	614,499

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

## Sodimac Perú S.A.

### Estado separado de resultados

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)
Ventas netas de mercaderías		1,691,676	1,571,811
Costo de ventas	23	<u>(1,219,272)</u>	<u>(1,130,643)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		472,404	441,168
Gastos de ventas y distribución	25	(316,606)	(292,877)
Gastos de administración	24	(79,663)	(62,238)
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación	10	11,925	11,486
Gastos financieros	27	(26,288)	(11,427)
Ingresos financieros	27	1,209	299
Ganancia por instrumentos financieros derivados	31	1,880	3,681
Participación en los resultados de subsidiarias	11	21,612	312
Otros gastos		(876)	(1,462)
Otros ingresos		1,651	1,752
Diferencia en cambio, neta	4	<u>(36,481)</u>	<u>(6,866)</u>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		50,767	83,828
Gasto por impuesto las ganancias	20(c)	<u>(12,373)</u>	<u>(27,210)</u>
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>		<u>38,394</u>	<u>56,618</u>

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

## Sodimac Perú S.A.

### Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)
Ganancia neta del ejercicio		<u>38,394</u>	<u>56,618</u>
Participación en los resultados no realizados de subsidiarias	21(c)	<u>4,708</u>	<u>-</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>43,102</u>	<u>56,618</u>

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



## Sodimac Perú S.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital emitido S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013 reexpresado (nota 3.5)</b>	126,023	13,994	-	150,237	290,254
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	56,618	56,618
Transferencia a reserva legal, nota 21(b.1)	-	5,544	-	(5,544)	-
Plan de beneficios en acciones, nota 21(b.2)	-	1,010	-	-	1,010
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013 reexpresado (nota 3.5)</b>	<u>126,023</u>	<u>20,548</u>	<u>-</u>	<u>201,311</u>	<u>347,882</u>
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	38,394	38,394
Participación en los resultados no realizados de subsidiarias, nota 21(c)	-	-	4,708	-	4,708
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,708</u>	<u>38,394</u>	<u>43,102</u>
Transferencia a reserva legal, nota 21(b.1)	-	5,631	-	(5,631)	-
Plan de beneficios en acciones, nota 21(b.2)	-	1,052	-	-	1,052
Aporte de capital, nota 21(a)	<u>1,219,648</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,219,648</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<u>1,345,671</u>	<u>27,231</u>	<u>4,708</u>	<u>234,074</u>	<u>1,611,684</u>

## Sodimac Perú S.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>			
Cobro por venta de bienes y prestación de servicios		1,961,257	1,862,309
Pago a proveedores de bienes y servicios		(1,644,121)	(1,640,545)
Pagos a los empleados		(159,970)	(138,253)
Pago por impuesto a las ganancias		(29,987)	(33,205)
Otros pagos relativos a la actividad de operación		(50,103)	(10,374)
		<u>77,076</u>	<u>39,932</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>			
<b>Actividades de inversión</b>			
Cobros por contrato de asociación de participación	10	24,183	36,624
Compra de propiedades, planta y equipo	12	(135,144)	(168,218)
Compra de acciones de subsidiaria	11	(1,403,912)	
Aportes en subsidiaria	11	(18,100)	(10,010)
Aportes por contrato de asociación en participación	10	(48,500)	(15,300)
Compra de activos intangibles	13	(3,052)	(711)
		<u>(1,584,525)</u>	<u>(157,615)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>			
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Aportes de capital	21	1,219,648	-
Obtención de pasivos financieros	19	2,830,400	481,826
Préstamos de entidades relacionadas	28	56,000	-
Intereses recibidos		288	591
Pago de pasivos financieros	19	(2,463,255)	(349,605)
Préstamos a relacionadas	28	(64,500)	-
Pago de préstamos de entidades relacionadas	28	(56,000)	-
Intereses pagados		(15,633)	(9,671)
		<u>1,506,948</u>	<u>123,141</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>			
<b>(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de las variaciones en las tasas de cambio</b>			
		(501)	5,458
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(639)	(382)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	5	<u>11,465</u>	<u>6,389</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio</b>			
		<u>10,325</u>	<u>11,465</u>

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

## Sodimac Perú S.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

#### 1. Actividad económica

Sodimac Perú S.A. (en adelante "la Compañía") inició sus operaciones en marzo de 2004. El objeto social de la Compañía es dedicarse a la comercialización de artículos de ferretería, construcción y acabados para el hogar dentro del territorio nacional.

La dirección registrada de la Compañía es Avenida Angamos Este N°1805 Oficina 2, Surquillo, Lima, Perú. La Compañía es subsidiaria de Falabella Perú S.A.A. (la Principal), que a su vez forma parte del Grupo Falabella de Chile. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Falabella Perú S.A.A. posee el 99.9 por ciento del capital accionario de la Compañía.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2014. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía 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 separados serán aprobados sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía posee de manera directa, inversiones en las siguientes subsidiarias:

- (a) Sodimac Perú Oriente S.A.C., empresa que se constituyó el 22 de agosto de 2012 y que inició sus operaciones en diciembre de 2013, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a la comercialización de artículos de ferretería, construcción y acabados para el hogar en la región selva.
- (b) Maestro Perú S.A., empresa que se constituyó el 5 de Junio de 1978, y fue adquirida por la Compañía en setiembre de 2014, ver nota 2; en la que tiene una participación del 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a la comercialización de artículos de ferretería y del hogar, tanto en Lima como en provincias.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los estados financieros de sus subsidiarias. Sin embargo, la Compañía prepara por separado estados financieros consolidados; a continuación se muestran algunos datos relevantes al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Estado consolidado de situación financiera -</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	34,456	14,131
Inventarios, neto	661,760	368,055
Crédito mercantil	805,631	-
Propiedades, planta y equipo, neto	1,583,797	379,403
Activos intangibles, neto	153,678	6,199
Total activos	3,765,152	884,708
Cuentas por pagar comerciales	371,060	205,717
Total pasivos	2,153,468	536,826
Patrimonio	1,611,684	347,882
<b>Estado consolidado de resultados -</b>		
Ingresos	2,088,626	1,571,251
Utilidad bruta	580,183	443,235
Utilidad neta	38,394	56,618
<b>Estado consolidado de flujos de efectivo -</b>		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	30,661	65,291
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,579,246)	(184,475)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	1,569,586	127,308

### 2. Combinación de negocios

En setiembre de 2014, la Compañía adquirió directamente el 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social de Maestro Perú S.A. y, como consecuencia, sus subsidiarias Maestro Perú Amazonía S.A., Inversiones Domel S.A. e Industrias Delta S.A.

Maestro Perú S.A. fue adquirida como parte de la estrategia de desarrollo y crecimiento de la Principal, específicamente en el negocio de mejoramiento del hogar. La adquisición de Maestro Perú S.A. y subsidiarias fue registrada de acuerdo con la NIIF 3 Combinación de negocios aplicando el método de compra; como resultado, los activos y pasivos adquiridos, incluyendo ciertos activos intangibles no registrados por la compañía adquirida fueron registrados a su valor razonable en la fecha de la adquisición. La contraprestación pagada por la adquisición ascendió a US\$492,056,000, equivalente a aproximadamente S/.1,403,912,000.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presentan los valores de los activos y pasivos identificables de Maestro Perú S.A. y sus subsidiarias a la fecha de la adquisición (setiembre de 2014):

	<b>Valor razonable S/.(000)</b>
<b>Activos adquiridos y pasivos asumidos:</b>	
Total de activos corrientes adquiridos	368,330
Propiedad, planta y equipo, neto y propiedades de inversión	1,368,561
Activos intangibles, neto	147,772
Otros activos no corrientes	42,830
<b>Total activos</b>	<u>1,927,493</u>
Cuentas por pagar comerciales	(228,899)
Otros pasivos corrientes	(170,641)
Otros pasivos financieros no corrientes	(660,607)
Provisiones no corrientes	(49,133)
Otros pasivos no corrientes	(219,932)
<b>Total pasivos</b>	<u>(1,329,212)</u>
Total activos netos adquiridos	<u>598,281</u>
Crédito mercantil generado en la adquisición	<u>805,631</u>
<b>Precio de la adquisición</b>	<u>1,403,912</u>

A la fecha de la compra, el valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio neto de Maestro Perú S.A., ascendía a S/.1,285,824,000, S/.1,090,111,000 y S/.195,713,000, respectivamente.

El crédito mercantil generado al momento de la transacción representa las sinergias y economías de escala de la combinación de negocios. Los gastos relacionados con la adquisición ascienden a S/.6,576,000 y fueron registrados en el rubro "Gastos de administración" del estado separado de resultados.

Desde la fecha de la adquisición, Maestro Perú S.A. y subsidiarias han registrado S/.379,093,000 de ingresos y una pérdida neta de S/.43,022,000. Si la adquisición se hubiera realizado al inicio del año 2014, los ingresos producto de sus operaciones continuadas habrían sido de S/.1,492,465,000 y la pérdida neta habría sido de S/.55,199,000.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3. Bases de preparación y presentación, principios y prácticas contables

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

#### 3.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros separados 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").

De acuerdo con dichas normas, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía, excepto por ciertos instrumentos financieros y obligaciones de pago basados en acciones, los cuales han sido medidos a su valor razonable y las inversiones en subsidiarias que han sido medidas bajo el método de participación patrimonial. Los estados financieros separados se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

Los presentes estados financieros separados brindan información comparativa respecto del período anual anterior. Además, la Compañía presenta un estado separado de situación financiera adicional al principio del período anual más antiguo presentado cuando existe una aplicación retroactiva de una política contable, una reexpresión retroactiva o una reclasificación de partidas en los estados financieros separados. Un estado separado de situación financiera adicional al 1 de enero de 2013 se ha incluido en los presentes estados financieros separados debido a la aplicación retroactiva de una política contable, ver nota 3.5.

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 separados comparativos de la Compañía:

- Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)  
Proporcionan una excepción al requerimiento de consolidación de las entidades que cumplen 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- 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 y deben aplicarse retrospectivamente.
  
- 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 requisitos y se requiere aplicación retrospectiva.
  
- 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 el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 13 Medición del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los fundamentos de las conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés explícitas pueden medirse por los importes de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo.
  
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013  
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación a la NIIF 1 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los fundamentos de las conclusiones que una entidad puede optar por aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no sea obligatoria; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre que cualquiera de esas normas se aplique de manera coherente en todos los períodos presentados en los primeros estados financieros separados de la entidad emitidos según las NIIF.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

#### (a) Combinaciones de negocios y crédito mercantil -

Las combinaciones de negocios se contabilizan utilizando el método de compra. El costo de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de adquisición, y el importe de cualquier participación no controladora en la entidad adquirida. Para cada combinación de negocios, la Compañía mide la participación no controladora en la adquirida ya sea por su valor razonable o por la participación proporcional sobre los activos netos identificables adquiridos. Los costos de adquisición incurridos se registran como gasto y son incluidos en el rubro "Gastos de administración".

Cuando la Compañía adquiere un negocio evalúa los activos financieros y los pasivos asumidos para su adecuada clasificación y designación de acuerdo con los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones pertinentes a la fecha de adquisición.

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, y corresponde al exceso de la contraprestación transferida más el importe reconocido como participación no controladora, respecto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación resultase menor al valor razonable de los activos netos de la entidad adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para propósitos de la prueba de deterioro, el crédito mercantil generado en una combinación de negocios es, a partir de la fecha de adquisición, asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera serán beneficiadas con la combinación.

Cuando el crédito mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo y parte de la operación de esa unidad se vende, el crédito mercantil asociado con la parte de la unidad vendida se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición o baja de la operación. El crédito mercantil que se da de baja en estas circunstancias se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

#### (b) 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 comprometen a comprar o vender el activo.

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



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separados, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) pasivos financieros, (iv) activos financieros disponibles para la venta y (v) inversiones mantenidas hasta su vencimiento, 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 al efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar, los cuales son expresados al valor de la transacción, neto de su estimación para desvalorización de cuentas por cobrar cuando es aplicable.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y que no se negocian en un mercado activo, por 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 estimación para desvalorización de cuentas por cobrar.

(ii) Pasivos financieros -

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

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 separado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) 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.

(d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado separado 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.

(e) 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 separado de situación financiera, reconociendo las ganancias o pérdidas que se generan en el estado separado de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios en moneda extranjera se registran en la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(f) Instrumentos financieros derivados -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (forwards de divisas) para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de moneda extranjera. Estos instrumentos son medidos a su valor razonable y reconocido como activos cuando dicho valor es positivo y como pasivos cuando es negativo, registrándose cualquier ganancia o pérdida por el cambio en dicho valor en el estado separado de resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) Efectivo y equivalentes al efectivo -  
Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a los rubros de caja, cuentas corrientes y remesas en tránsito.
- (h) 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 los inventarios a su valor neto de realización se registra en el rubro estimación para desvalorización de existencias con cargo a resultados del ejercicio en que se estima que han ocurrido reducciones. Las estimaciones por obsolescencia y realización son estimadas sobre la base de un análisis específico que se realiza al cierre del ejercicio.
- (i) Inversión en subsidiarias -  
La inversión en subsidiarias se registra bajo el método de la participación patrimonial. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo; posteriormente su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los resultados de la subsidiaria incorporando el efecto de los ajustes por valorización de los activos netos y considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión.
- (j) Propiedades, planta y equipo -  
Las propiedades, planta y equipo son registradas 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 y toda renovación y mejora significativa se capitalizan únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo. También forman parte del costo los gastos financieros de los bienes en construcción bajo financiamiento hasta su puesta en operación, ver nota 3.2(n).

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 ilimitada, 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado separado 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 propiedades, planta y equipo, las mismas que han sido estimadas como sigue al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Años
Mejoras en locales arrendados	(*)
Instalaciones y obras suplementarias	Entre 1 y 10
Equipos diversos	Entre 5 y 8
Muebles y enseres	Entre 6 y 10
Vehículos	5
Equipos de cómputo	Entre 5 y 6

(\*) De acuerdo a la duración de los contratos de alquiler que varían entre 1 y aproximadamente 50 años.

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

(k) Arrendamiento financiero y operativo -

La Compañía reconoce los arrendamientos financieros registrando, al inicio de los contratos, activos y pasivos en el estado separado de situación financiera por un importe igual al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es menor, al valor presente de las cuotas de arrendamiento. Los costos directos iniciales se consideran como parte del activo. Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre las cargas financieras y la reducción del pasivo. La carga financiera se distribuye en los períodos que dure el arrendamiento para generar un gasto por interés sobre el saldo en deuda del pasivo para cada período y se registra como gastos financieros en el estado separado de resultados.

El arrendamiento financiero genera gastos de depreciación por el activo, así como gastos financieros para cada período contable. La política de depreciación aplicable a los activos arrendados es consistente con la política para los otros activos depreciables que poseen la Compañía.

Los pagos mínimos derivados de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto en forma lineal durante el transcurso del plazo del arrendamiento y los pagos variables cuando se devengan.

(l) Deterioro de 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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

(m) 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 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, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Los otros ingresos y gastos son reconocidos en el momento que se brinda el servicio y se miden de acuerdo a su realización.

(n) Préstamos y costos de financiamiento -

Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de derecho de su emisión. Los préstamos 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 separado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contrato del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se amortizan de acuerdo al plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados.

Los intereses que generan sus obligaciones financieras que se pueden atribuir directamente a la adquisición o construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado) se capitalizan como parte del costo de dicho activo, únicamente durante el plazo de su construcción.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(o) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

El impuesto a las ganancias para el período corriente se calcula por el monto que se espera pagar a la Autoridad Tributaria. Las normas legales y tasas usadas para calcular los importes por pagar son las que están vigentes en la fecha del estado separado de situación financiera.

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 separado de situación financiera.

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 separado 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. 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.

(p) Plan de beneficios a los empleados -

Algunos ejecutivos de la Compañía están incluidos en un plan de beneficios que otorga el Grupo a sus empleados, el cual consiste en el otorgamiento de opciones sobre acciones de su Matriz en Chile, que se liquidarán a través de la entrega de las acciones. De acuerdo con las condiciones del plan, se establece un precio de liquidación de los derechos sobre acciones, el cual equivale al precio de mercado de la fecha en la que se otorga el beneficio. Este plan permite al trabajador beneficiarse por la diferencia que exista entre el precio de mercado de la acción al momento de ejercer dichas opciones y el precio de liquidación acordado, nota 21(b.2). De acuerdo con la CINIIF 11 Transacciones con acciones propias y del Grupo, vigente en el Perú a partir del 1 de enero de 2008, este plan otorgado por su matriz califica como un pago basado en acciones que se liquidan en acciones y debe ser registrado en la Compañía considerando los derechos devengados a la fecha del estado separado de situación financiera utilizando el valor razonable de las opciones en la fecha de su otorgamiento, afectando los rubros de gastos de personal (ver nota 26) y el patrimonio neto (ver nota 21(b.2)). El precio de mercado de las opciones se estimó utilizando un método binomial, de acuerdo con los criterios de la NIIF 2 Pagos basados en acciones.

(q) Programas de fidelización de clientes -

Los ingresos asociados al programa de fidelización "CMR Puntos" son reconocidos sobre la base del valor de mercado de los beneficios entregados a clientes, ajustado por la experiencia histórica de utilización y vencimiento de los mismos. La provisión por este

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

programa se presentan en el rubro "Ingresos diferidos" del estado separado de situación financiera.

(r) Provisiones -

Se reconoce una provisión solo 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 del estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados. 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 gasto financiero del estado separado de resultados.

(s) Contingencias -

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

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

(t) Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como instrumentos financieros derivados, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 32.6.

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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tienen 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 separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados 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.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(u) Estados financieros separados comparativos -

Se han realizado las siguientes reclasificaciones sobre los saldos al 31 de diciembre de 2013 con el fin de hacerlos comparativos con los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014:

S/.(000)

**Estado separado de situación financiera -**

Reclasificación de los intereses por pagar de "Otras cuentas por pagar" a "Otros pasivos financieros"	1,061
Reclasificación del rubro "Cuenta por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación, no corriente" al rubro "Cuenta por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación, corriente" por la rentabilidad correspondiente al último mes del año, que es recuperada al año siguiente	360
Reclasificación de "Propiedad, planta y equipo, neto" a "Activos intangibles, neto" por los activos intangibles en curso registrados como obras en curso	4,963
Reclasificación del rubro "Otras cuentas por cobrar" al rubro "Otros activos financieros" por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados	2,919
Reclasificación de "Otras cuentas por pagar" a "Cuentas por pagar comerciales" por la linealización de rentas con terceros	225

**Estado separado de resultados -**

Reclasificación del rubro "Gastos de administración" al rubro "Otros ingresos" por la comisión generada por la recaudación en las tiendas de la Compañía de los usuarios de la tarjeta CMR	502
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----

3.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados 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 separados, 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 separados se refieren básicamente a:

(i) Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar -

La estimación para desvalorización de cuentas por cobrar 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 estimación 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 estimación para desvalorización de cuentas por cobrar se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la estimación 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.

- (ii) Vida útil y valores residuales de propiedades, planta y equipo -  
La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.
- (iii) Desvalorización de activos de larga duración -  
En cada fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía analiza la existencia de indicios que pudiesen generar la desvalorización de sus activos de larga duración. En caso se identifiquen dichos indicios, la Gerencia estima el valor de uso sobre la base de un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años y no incluyen las inversiones futuras significativas que aumentarían el rendimiento del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los flujos de efectivo futuros esperados. Los principales supuestos que considera la Gerencia, de ser aplicable, para determinar el valor recuperable se detallan en la nota 12(e).
- (iv) Recuperación de los activos tributarios diferidos (ver nota 20) -  
Se requiere el uso de juicio profesional para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado separado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

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

- (v) Valor razonable de instrumentos financieros (ver nota 32.6) -  
Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado separado de situación financiera no pueden ser derivados de mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

En opinión de la Gerencia, las estimaciones incluidas en los estados financieros separados 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 separados.

### 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 separados 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 regulatorias diferidas**  
La NIIF 14 es una norma opcional que permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulación de tasas, continuar aplicando la mayoría de sus políticas contables existentes para los saldos de las cuentas diferidas luego de la primera adopción de NIIF. Las entidades que adopten la NIIF 14 deben presentar las cuentas regulatorias diferidas como líneas separadas en el estado separado de situación financiera y presentar los movimientos en dichos saldos como líneas separadas en el estado separado 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 separados. 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 aportaciones 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *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.

### *NIC 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 separados 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

Para las entidades que adoptan NIIF por primera vez y que eligen usar el método de participación patrimonial en sus estados financieros separados, será requerido aplicar este método desde la fecha de transición a NIIF. Las modificaciones serán efectivas para los periodos que inicien en o a partir del 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida. Estas modificaciones han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía y sus efectos son explicados en la nota 3.5.

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

### 3.5 Adopción de las modificaciones a la NIC 27 -

La Compañía decidió aplicar de manera anticipada las modificaciones a la NIC 27 que permiten a las entidades usar el método de participación patrimonial para el registro de sus inversiones en subsidiarias, en sus estados financieros separados.

Antes de la aplicación de las modificaciones a la NIC 27, las inversiones en subsidiarias se contabilizaban bajo el método del costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión.

A partir del 1 de enero, la Compañía utiliza el método de participación patrimonial, según el cual las inversiones en subsidiarias son medidas por su valor de participación patrimonial, por cuanto considera que este método demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

El cambio contable de acuerdo a lo establecido por la NIC 27, se aplicó en forma retroactiva, y para fines de presentación se reexpresó la información comparativa por los periodos 2013 y 2012.

La Compañía no ha presentado las reconciliaciones requeridas por la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", ya que la aplicación de las

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

modificaciones a la NIC 27 no tienen impactos significativos sobre los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013, por lo que dichas reconciliaciones no serían relevantes.

#### 4. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambios del mercado libre. El tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2014 publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones aplicado por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo es S/.2.989 por US\$1 para la compra y la venta (S/.2.796 por US\$1 para la compra y venta al 31 de diciembre de 2013).

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	806	356
Cuentas por cobrar comerciales	1,212	2,762
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	143	703
Otras cuentas por cobrar	245	1,325
	<u>2,406</u>	<u>5,146</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(15,759)	(26,029)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(2,384)	(2,579)
Otros pasivos financieros	-	(13,000)
Otras cuentas por pagar	(1,001)	(761)
	<u>(19,144)</u>	<u>(42,369)</u>
<b>Posición neta de compra de derivados (valor de referencia)</b>	<u>14,911</u>	<u>22,924</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(1,827)</u>	<u>(14,299)</u>

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.36,481,000 (S/.6,866,000 en el año 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado separado de resultados.

La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de esta posición, por lo que ha realizado operaciones con instrumentos derivados; ver mayor detalle en nota 31. La posición de compra de derivados al 31 de diciembre de 2014 corresponde a operaciones de compras de dólares estadounidenses por aproximadamente US\$14,911,000 equivalentes a S/.44,569,000 (US\$22,924,000 al 31 de diciembre de 2013, equivalentes a S/.64,096,000).



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 5. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja (b)	1,410	1,192
Cuentas corrientes (c)	2,267	4,884
Remesas en tránsito (d)	<u>6,648</u>	<u>5,389</u>
	<u>10,325</u>	<u>11,465</u>

(b) El saldo de caja comprende efectivo en las tiendas de la Compañía para fondo fijo.

(c) Las cuentas corrientes bancarias son mantenidas en bancos locales, están denominadas en moneda local y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(d) Representan efectivo proveniente de las ventas en tiendas de la Compañía en los últimos días del año, el cual es recaudado por una empresa de transporte de valores y depositado el primer día útil del mes de enero del año siguiente en las cuentas corrientes bancarias de la Compañía.

### 6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por cobrar (b)	14,462	15,207
Administradoras de tarjetas de crédito (c)	<u>2,442</u>	<u>2,511</u>
	16,904	17,718
Menos - Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (e)	<u>(608)</u>	<u>(372)</u>
	<u>16,296</u>	<u>17,346</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

(b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas institucionales de mercadería efectuadas a diversas empresas locales, con vencimientos de entre 30 y 90 días.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde a las cuentas por cobrar por ventas a través de tarjetas de crédito, generadas principalmente durante los últimos días del año. Estos saldos han sido cobrados durante los primeros días del año siguiente.
- (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)
<b>Vigente</b>	16,205	16,923
<b>Vencidos</b>		
De 31 a 90 días	16	485
De 91 a 180 días	289	-
Mayores a 180 días	394	310
	<u>16,904</u>	<u>17,718</u>

- (e) El movimiento de la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	372	1,302
Estimación cargada a resultados , nota 25	256	71
Recuperos	-	(969)
Castigos del año	(20)	(32)
<b>Saldo final</b>	<u>608</u>	<u>372</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar es suficiente para cubrir los riesgos de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 7. Otras cuentas por cobrar, neto y otros activos financieros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Por naturaleza -</b>		
Préstamos al personal (c)	1,358	1,779
Subsidios por cobrar a Essalud	963	663
Garantía por arrendamiento	590	221
Depósitos en garantía (d)	476	1,985
Cuentas por cobrar a terceros	463	-
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (e)	391	457
Impuesto temporal a los activos netos	323	323
Cuentas por cobrar al seguro	225	374
Crédito fiscal por IGV (f)	-	2,437
Otros	879	1,714
	<u>5,668</u>	<u>9,953</u>
<b>Por plazo -</b>		
Corto plazo	4,151	8,548
Largo plazo	1,517	1,405
	<u>5,668</u>	<u>9,953</u>
<b>Otros activos financieros</b>		
Valor razonable de los contratos forward, nota 31	177	2,919
	<u>177</u>	<u>2,919</u>

Las otras cuentas por cobrar están nominadas en moneda nacional y extranjera, y en su mayoría, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Vigente</b>	5,614	9,897
<b>Vencidos</b>		
De 31 a 90 días	54	55
De 91 a 180 días	-	1
	<u>5,668</u>	<u>9,953</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A la fecha de este informe, las cuentas por cobrar vencidas y no provisionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron cobradas en su mayor parte.

- (c) Este rubro incluye préstamos en moneda nacional y en dólares estadounidenses otorgados al personal de la Compañía, los cuales generan intereses del 3 por ciento anual. En opinión de la Gerencia, el importe a ser recuperado en el año 2015 asciende a aproximadamente S/.698,000, razón por la que este importe se presenta en el activo corriente; asimismo un importe ascendente a aproximadamente S/.660,000 será recuperado a partir del año 2016, motivo por el cual dicho importe se presenta en el activo no corriente.
- (d) Los depósitos en garantía corresponden a las cuentas recaudadoras para el pago de las obligaciones por arrendamiento y retroarrendamiento financiero que se han constituido conforme lo establecen los fideicomisos de administración y garantía firmados con el BBVA Continental y Citibank, ver nota 19(d).
- (e) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su libre disposición, en cuyo caso dichos fondos son devueltos en efectivo a quien lo solicita. Los fondos mantenidos por la Compañía en el Banco de la Nación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, han sido utilizados para el pago de impuestos durante los meses de enero y febrero de 2015 y de 2014, respectivamente.
- (f) Al 31 de diciembre de 2013, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se generó por los desembolsos incurridos en la construcción e implementación de nuevas tiendas y otros activos adquiridos por la Compañía. Dicho crédito fiscal fue recuperado en su totalidad durante el primer trimestre del año 2014.

### 8. Gastos pagados por anticipado

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Por naturaleza -</b>		
Alquileres pagados por adelantado (b)	7,091	9,550
Publicidad pagada por anticipado	1,580	869
Seguros pagados por anticipado	121	65
Otros	1,065	853
	<u>9,857</u>	<u>11,337</u>
<b>Por plazo -</b>		
Corto plazo	6,453	7,776
Largo plazo	3,404	3,561
	<u>9,857</u>	<u>11,337</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Corresponde principalmente a los alquileres pagados por anticipado por la Compañía a Motores Diesel S.A., General Processing S.A. e Inmobiliaria Sur S.A. por el derecho de superficie de los terrenos ubicados en Santa Anita, Villa el Salvador y Javier Prado, respectivamente; dichos alquileres tienen vencimiento hasta el año 2024 inclusive.

### 9. Inventarios, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías (b)	343,743	296,028
Mercaderías por recibir	<u>41,749</u>	<u>71,411</u>
	385,492	367,439
Menos - Estimación por desvalorización (c)	<u>(10,617)</u>	<u>(7,870)</u>
	<u>374,875</u>	<u>359,569</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantienen mercaderías en almacén por aproximadamente S/.101,536,000 y S/.74,730,000, respectivamente, y en tiendas por aproximadamente S/.242,207,000 y S/.221,298,000, respectivamente. Las mercaderías están catalogadas por las líneas de construcción, maderas, menaje y hogar, ferretería, textil y decoración, iluminación, muebles y organizadores, jardín, aseo y otros.

- (c) El movimiento de la estimación para desvalorización de inventarios se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	7,870	6,569
Adiciones, nota 23	22,801	18,750
Castigos	<u>(20,054)</u>	<u>(17,449)</u>
Saldo final	<u>10,617</u>	<u>7,870</u>

La estimación para desvalorización de existencias es determinada en función de los niveles de rotación de la mercadería y a evaluaciones periódicas de la Gerencia. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de esta estimación cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en los inventarios al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 10. Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación

En enero de 2005, el Banco Falabella Perú S.A. (una entidad vinculada a "Falabella Perú S.A.A." y en adelante "el Banco") firmó un contrato denominado "Asociación en participación" con la Compañía, mediante el cual la Compañía se compromete a entregar aportes a favor del Banco a cambio de tener una participación en los resultados del Banco. De acuerdo con el contrato firmado, la participación de la Compañía se calcula en función de las utilidades mensuales, sobre la base de la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual. Por dicho concepto, la Compañía ha reconocido en el rubro "Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación" del estado separado de resultados un importe total por aproximadamente S/.11,925,000 (S/.11,486,000 durante el año 2013), ver nota 28(a). Al 31 de diciembre de 2014, el aporte por cobrar asciende a S/.45,300,000 (S/.10,400,000 al 31 de diciembre de 2013) y las participaciones por cobrar ascienden aproximadamente a S/.1,702,000 (S/.360,000 al 31 de diciembre de 2013).

A continuación se detallan las principales condiciones del contrato de asociación en participación:

- (a) La gestión y administración del negocio corresponde exclusivamente al Banco, quien se ha comprometido a proporcionar a la Compañía toda la información que ésta requiere con referencia al negocio.
- (b) La participación de cada una de las partes contratantes en las utilidades del negocio es fijada mensualmente al término de cada mes, sobre la base de la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual.
- (c) Los resultados del negocio del Banco son determinados al término de cada mes. A este efecto, el Banco elabora en esa ocasión sus estados financieros separados correspondientes al negocio de acuerdo a las normas contables que rigen en el Perú para las empresas financieras. La participación de la Compañía es determinada sobre la base de las utilidades, antes de la deducción de la participación de los trabajadores y del impuesto a las ganancias que grava el Banco.
- (d) Las partes participan en las pérdidas de cada período en la misma medida en que participan en las utilidades.

De acuerdo al contrato, la gestión y administración del negocio del Banco, le corresponde exclusivamente a Banco Falabella Perú S.A., por lo cual las partes del Contrato de Asociación en Participación no mantienen control conjunto sobre el acuerdo y, por lo tanto, el Contrato no se encuentra dentro de los alcances de la NIIF 11.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Inversiones en subsidiarias

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

	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital social %	Patrimonio neto de la sociedad		Valor en libros	
			2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Subsidiaria</b>						
Sodimac Perú Oriente S.A.C.	Retail	99.99	24,782	10,322	24,782	10,322
Maestro Perú S.A.	Retail	100.00	628,241	-	1,433,872	-
			<u>653,023</u>	<u>10,322</u>	<u>1,458,654</u>	<u>10,322</u>

(b) La participación neta en las utilidades (pérdidas) de las empresas subsidiarias es la siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sodimac Perú Oriente S.A.C.	(3,640)	312
Maestro Perú S.A.	25,252	-
	<u>21,612</u>	<u>312</u>

(c) A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros de las subsidiarias de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Sodimac Perú Oriente S.A.C.		Maestro Perú S.A. y subsidiarias	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos totales	30,625	27,502	1,924,369	-
Pasivos totales	5,842	17,180	1,296,128	-
Patrimonio	24,782	10,322	628,241	-
Ingresos	27,306	751	379,032	-
Utilidad neta	(3,640)	312	25,252	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	2014							2013	
	Terrenos S/.(000)	Instalaciones y obras suplementarias S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Construcciones en terreno de tercero (c) S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Costo</b>									
Saldo al 1 de enero	13,795	238,845	28,317	6,503	102,623	82,841	27,814	500,738	317,078
Adiciones (b)	16,830	240	1,179	280	583	-	68,096	87,208	184,430
Ventas y/o retiros	-	(409)	(471)	(39)	(227)	-	-	(1,146)	(770)
Transferencias	-	25,602	4,438	426	15,967	18,203	(64,636)	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>30,625</b>	<b>264,278</b>	<b>33,463</b>	<b>7,170</b>	<b>118,946</b>	<b>101,044</b>	<b>31,274</b>	<b>586,800</b>	<b>500,738</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldo al 1 de enero	-	73,547	15,243	3,558	43,302	1,256	-	136,906	106,223
Adiciones (h)	-	20,198	4,096	797	11,286	3,595	-	39,972	31,295
Ventas y/o retiros	-	(236)	(437)	(38)	(185)	-	-	(896)	(612)
Transferencias	-	1,058	(9)	(1)	(1,048)	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>-</b>	<b>94,567</b>	<b>18,893</b>	<b>4,316</b>	<b>53,355</b>	<b>4,851</b>	<b>-</b>	<b>175,982</b>	<b>136,906</b>
<b>Valor neto en libros</b>	<b>30,625</b>	<b>169,711</b>	<b>14,570</b>	<b>2,854</b>	<b>65,591</b>	<b>96,193</b>	<b>31,274</b>	<b>410,818</b>	<b>363,832</b>

- (b) Durante el año 2014, la Compañía adquirió activos para la construcción, implementación y remodelación de sus tiendas por un importe de aproximadamente S/.70,378,000 (S/.184,430,000 al 31 de diciembre de 2013); asimismo, adquirieron un terreno y realizaron obras en curso para la construcción de nuevas tiendas por aproximadamente S/.16,830,000.
- (c) Corresponde a obras para la implementación de una tienda de la Compañía, la cual ha sido construida sobre un terreno de propiedad de terceros no relacionados. De acuerdo con las condiciones contractuales de esta transacción, la Compañía tiene derecho de superficie sobre dicho terreno por un periodo de 25 años, al final de los cuales las construcciones realizadas sobre él, serán de propiedad del tercero no relacionado.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de los activos financiados mediante contratos de arrendamiento y retroarrendamiento financiero asciende aproximadamente a S/.54,480,000 (S/.72,761,000 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, la deuda por estos contratos asciende aproximadamente a S/.40,669,000 (S/.59,545,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta en el rubro otros pasivos financieros del estado separado de situación financiera, ver nota 19.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pagos futuros por arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos por arrendamientos S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos por arrendamientos S/.(000)
2014	-	-	24,054	20,135
2015 - 2016	26,261	21,595	25,181	20,574
2017 - 2018	20,810	19,074	20,572	18,836
Total pagos a efectuar	47,071	40,669	69,807	59,545
Menos - costos financieros	(6,402)	-	(10,262)	-
Valor presente de los pagos mínimos por arrendamientos financieros	40,669	40,669	59,545	59,545

- (e) La Gerencia de la Compañía ha efectuado una evaluación de la recuperabilidad de sus inmuebles e instalaciones a través de proyecciones financieras de utilidades y flujos de caja descontados, y no ha identificado indicios respecto de activos que requieran una estimación por desvalorización, ya que los valores recuperables de sus inmuebles e instalaciones son sustancialmente superiores a los valores netos en libros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

A continuación se detallan los principales supuestos considerados por la Gerencia de la Compañía para la estimación de sus proyecciones financieras y flujos de caja descontados:

- Tasa de crecimiento: Se ha asumido un crecimiento de aproximadamente entre 16 y 20 por ciento en el EBITDA, sobre la base de investigaciones de mercado publicadas.
- Participación de mercado: La Gerencia evalúa de qué manera la posición de la unidad, en relación con sus competidores, podría cambiar durante el período presupuestado. Sobre la base de estudios de mercado publicados, la Gerencia considera que la participación de la Compañía en el mercado permanecería estable durante el período presupuestado.
- Inflación sobre los precios de mercaderías: Si la información está disponible para el público, las estimaciones se obtienen de los índices publicados en los países de origen de las mercaderías y de información referida a productos específicos; caso contrario, los movimientos reales históricos de los precios de las mercaderías se utilizan como indicador de los movimientos de precios futuros.
- Tasa de descuento: La tasa de descuento utilizada es de 11.1 por ciento, y representa la evaluación actual del mercado de los riesgos específicos de cada unidad, considerando el valor tiempo del dinero y los riesgos particulares de los activos subyacentes que no se

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

incorporaron a las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y de sus segmentos de operación, y se refiere al costo promedio ponderado del capital, el cual considera tanto el retorno de la inversión que los accionistas de la Compañía esperan obtener, como los préstamos que devengan interés que la Compañía debe pagar.

- (f) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- (g) La Compañía capitaliza los intereses que generan sus obligaciones financieras atribuidas directamente a la adquisición o a la construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado), ver también la nota 3.2(n). Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de los intereses capitalizados ascienden a aproximadamente S/.444,000 (S/.457,000 al 31 de diciembre de 2013).
- (h) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado separado de resultados:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de ventas y distribución, nota 25(a)	39,234	30,555
Gastos de administración, nota 24(a)	<u>738</u>	<u>740</u>
	<u>39,972</u>	<u>31,295</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Activos intangibles, neto

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

	2014				2013
	Licencias y franquicias S/.(000)	Software S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Costo</b>					
Saldo al 1 de enero	2,985	5,653	-	8,638	2,965
Adiciones (b)	<u>485</u>	<u>1,250</u>	<u>2,395</u>	<u>4,130</u>	<u>5,673</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u>3,470</u>	<u>6,903</u>	<u>2,395</u>	<u>12,768</u>	<u>8,638</u>
<b>Depreciación acumulada</b>					
Saldo al 1 de enero	1,993	661	-	2,654	2,308
Adiciones (c)	<u>424</u>	<u>856</u>	<u>-</u>	<u>1,280</u>	<u>346</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<u>2,417</u>	<u>1,517</u>	<u>-</u>	<u>3,934</u>	<u>2,654</u>
<b>Valor neto en libros</b>	<u>1,053</u>	<u>5,386</u>	<u>2,395</u>	<u>8,834</u>	<u>5,984</u>

(b) Durante el año 2014, la Compañía adquirió principalmente software para el área de ventas por internet, por un importe de aproximadamente S/.3,645,000.

(c) El gasto por amortización del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado separado de resultados:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de administración, nota 24(a)	203	178
Gastos de ventas y distribución, nota 25(a)	<u>1,077</u>	<u>168</u>
	<u>1,280</u>	<u>346</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 14. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por pagar (b)		
Del país	148,040	139,124
Del exterior	16,056	44,990
Facturas por recibir (c)	<u>7,373</u>	<u>11,210</u>
	<u>171,469</u>	<u>195,324</u>

(b) Las facturas por pagar comerciales corresponden a obligaciones con proveedores nacionales y del exterior, originadas principalmente por la adquisición de mercaderías. Las facturas por pagar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses y sus vencimientos son corrientes.

(c) Las facturas por recibir están respaldadas por cartas de crédito obtenidas de diversas entidades financieras locales.

### 15. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación se presenta la composición de otras cuentas por pagar:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Depósitos en garantía (b)	5,151	7,879
Aportaciones y contribuciones laborales	2,839	1,795
Tributos y contribuciones por pagar	253	693
Otras cuentas por pagar	<u>1,115</u>	<u>655</u>
	<u>9,358</u>	<u>11,022</u>

(b) Corresponde a retenciones hechas a los contratistas por la construcción de sus tiendas, mantenidas como garantía del buen funcionamiento de la obra.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 16. Otras provisiones

(a) A continuación se presenta el saldo y movimiento de las otras provisiones:

	Saldo inicial S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Deducciones S/.(000)	Saldo final S/.(000)
<b>Corto plazo.-</b>				
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Provisión por premios	1,500	6,119	(2,200)	5,419
Provisión por contingencias	<u>385</u>	<u>896</u>	<u>(623)</u>	<u>658</u>
	<u>1,885</u>	<u>7,015</u>	<u>(2,823)</u>	<u>6,077</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Provisión por premios	2,732	1,612	(2,844)	1,500
Provisión por contingencias	<u>50</u>	<u>335</u>	<u>-</u>	<u>385</u>
	<u>2,782</u>	<u>1,947</u>	<u>(2,844)</u>	<u>1,885</u>
<b>Largo plazo.-</b>				
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Provisión por desmantelamiento	<u>885</u>	<u>468</u>	<u>(10)</u>	<u>1,343</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Provisión por desmantelamiento	<u>460</u>	<u>425</u>	<u>-</u>	<u>885</u>

### 17. Ingresos diferidos

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas no despachadas	4,771	5,177
Programa de fidelización de clientes (b)	<u>1,251</u>	<u>1,149</u>
	<u>6,022</u>	<u>6,326</u>

(b) Corresponde al programa de fidelización de clientes (CMR Puntos) que otorga la Compañía a sus clientes, quienes por sus consumos realizados en la tienda con la tarjeta CMR acumulan puntos que pueden ser canjeados por productos que ofrece la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia estima que la provisión registrada es suficiente para cubrir los futuros canjes de sus clientes.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 18. Provisiones para beneficios a los empleados

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Vacaciones por pagar	8,771	8,209
Participaciones por pagar (b)	4,830	8,549
Compensación por tiempo de servicios	<u>1,459</u>	<u>1,420</u>
	<u>15,060</u>	<u>18,178</u>

(b) De acuerdo con el actual régimen de participación de los trabajadores normado por el Decreto Legislativo 677, los trabajadores tienen derecho a recibir una participación del 8 por ciento de la renta imponible, el 50 por ciento de dicho importe es distribuido a prorrata entre todos los trabajadores sobre la base de los días laborados y el saldo en proporción a las remuneraciones básicas percibidas en el ejercicio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

19. Otros pasivos financieros

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

Acreedor	Tasa promedio de interés anual al 31 de diciembre de 2014 %	Vencimiento	Moneda de origen	Saldo al 31 de diciembre de 2014			Saldo al 31 de diciembre de 2013		
				Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Corto plazo -</b>									
Sobregiros bancarios -	5.20	2014	S/.	-	-	-	788	-	788
<b>Préstamos bancarios (b) -</b>									
Banco de Crédito del Perú	4.48 - 4.58	2015	S/.	390,000	-	390,000	22,000	-	22,000
Scotiabank Perú S.A.A.	4.49	2015	S/.	47,600	-	47,600	36,348	-	36,348
BBVA Continental S.A.	4.35 - 4.45	2015	S/.	115,000	-	115,000	90,000	-	90,000
				<u>552,600</u>	<u>-</u>	<u>552,600</u>	<u>148,348</u>	<u>-</u>	<u>148,348</u>
<b>Largo plazo -</b>									
<b>Préstamos bancarios (c) -</b>									
Banco de Crédito del Perú	6.05 - 7.17	2021	S/.	9,013	46,662	55,675	8,481	55,674	64,155
<b>Retroarrendamientos financieros (c) y (d) -</b>									
BBVA Continental S.A.	6.15 - 7.37	2015	S/.	260	40	300	8,667	-	8,667
Citibank del Perú S.A.	7.69	2018	S/.	9,537	28,611	38,148	9,537	38,148	47,685
<b>Arrendamientos financieros (c) y (d) -</b>									
BBVA Continental S.A.	5.85	2015	S/.	2,221	-	2,221	2,121	1,752	3,873
Intereses por pagar				3,525	-	3,525	1,061	-	1,061
Comisión de apertura y gastos de estructuración				(221)	(715)	(936)	(275)	(933)	(1,208)
				<u>24,335</u>	<u>74,598</u>	<u>98,933</u>	<u>29,592</u>	<u>94,641</u>	<u>124,233</u>
				<u>576,935</u>	<u>74,598</u>	<u>651,533</u>	<u>178,728</u>	<u>94,641</u>	<u>273,369</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos bancarios en moneda nacional obtenidos de instituciones financieras locales fueron utilizados, principalmente, para capital de trabajo, no tienen garantías específicas y pueden ser renovados a su vencimiento.

Los gastos por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014, relacionados a los préstamos bancarios, ascienden aproximadamente a S/.16,088,000 (S/.5,530,000 al 31 de diciembre de 2013) y se incluyen en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 27(a).

- (c) Las principales obligaciones de la Compañía en relación a los préstamos a largo plazo y arrendamientos financieros son las siguientes:

- No podrá reducir su capital a un monto que sumado a las reservas de libre disposición sea inferior al monto del contrato de retroarrendamiento financiero junto a sus respectivos intereses y comisiones.
- Mantener un índice de EBITDA ajustado / Servicio de deuda no menor a 1.60.
- Mantener un índice de apalancamiento menor a 3.00 para el año 2011 y menor a 2.00 en adelante.
- Mantener un índice de cobertura de flujos no menor a 1.50.
- Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda mayor a 1.2.
- Mantener un índice de endeudamiento no mayor a 3.5 hasta el 31 de diciembre de 2013 en adelante y no mayor a 3.00 en adelante.

En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

- (d) Los contratos de arrendamiento y retroarrendamiento financiero están garantizados con fideicomisos de administración y garantía sobre flujos futuros y derechos de cobro que recibe la Compañía derivados de las ventas y transacciones realizadas con tarjetas de crédito y débito Visanet, MC Perú y Expressnet en nuevos soles y dólares estadounidenses, en las tiendas indicadas en dichos contratos de fideicomiso; las cobranzas realizadas por el fideicomiso, ver nota 7(d); y con los mismos bienes relacionados a dichos contratos, el valor neto en libros de los activos asciende a aproximadamente S/.54,480,000 y S/.72,761,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

El cumplimiento de las obligaciones descritas son supervisadas por la Gerencia de la Compañía. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados, se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía han cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) A continuación se detalla el vencimiento de la porción no corriente durante los próximos años:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Año</b>		
2015	-	19,985
2016 en adelante	<u>75,313</u>	<u>75,589</u>
	75,313	95,574
Menos - Comisiones de estructuración	<u>(715)</u>	<u>(933)</u>
	<u>74,598</u>	<u>94,641</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Impuestos 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)	Abono (cargo) al estado separado de resultados S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Abono (cargo) al estado separado de resultados S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<b>Activo diferido</b>					
Provisiones diversas	2,017	229	2,246	(1,269)	977
Estimación para desvalorización de mercaderías y otros	1,736	898	2,634	1,337	3,971
Provisión para vacaciones	2,085	357	2,442	14	2,456
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar	347	(337)	10	224	234
Diferencia en tasas de depreciación para efectos tributarios y financieros	4,202	1,140	5,342	3,199	8,541
	<u>10,387</u>	<u>2,287</u>	<u>12,674</u>	<u>3,505</u>	<u>16,179</u>
<b>Pasivo diferido</b>					
Mayor valor de los inmuebles, mobiliario y equipo	(1,302)	(64)	(1,366)	(264)	(1,630)
Amortización de activos intangibles	(197)	(110)	(307)	(70)	(377)
	<u>(1,499)</u>	<u>(174)</u>	<u>(1,673)</u>	<u>(334)</u>	<u>(2,007)</u>
<b>Total activo diferido, neto</b>	<u>8,888</u>	<u>2,113</u>	<u>11,001</u>	<u>3,171</u>	<u>14,172</u>

(b) En opinión de la Gerencia, el activo diferido reconocido, será aplicado en los próximos años en base a los cambios de valor que producen estas diferencias temporales, así como las utilidades gravables futuras que generará la Compañía de acuerdo con sus proyecciones de ingresos y flujos de caja del negocio.

De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015. El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de Impuesto a la Renta ascendió a S/.2,039,000 y fueron registrados como gasto en el estado separado de resultados.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	(15,544)	(29,323)
Diferido	<u>3,171</u>	<u>2,113</u>
	<u>(12,373)</u>	<u>(27,210)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias es como sigue:

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>				
ganancias	<u>50,767</u>	<u>100.00</u>	<u>83,828</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	15,230	30.00	25,148	30.00
Efecto del cambio de tasas	2,039	4.01	-	-
Efecto neto de partidas permanentes	<u>(4,896)</u>	<u>(9.64)</u>	<u>2,062</u>	<u>2.46</u>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<u>12,373</u>	<u>24.37</u>	<u>27,210</u>	<u>32.46</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo a favor por el impuesto a las ganancias neto del impuesto a las ganancias por pagar asciende a S/.14,972,000 (S/.535,000 al 31 de diciembre de 2013).

### 21. Patrimonio

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social de la Compañía está representado por 1,345,670,878 y 126,023,063 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, respectivamente, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

Mediante Junta General de Accionistas de fecha 29 de octubre de 2014 se acordó aumentar el capital social en la suma de S/.1,219,647,812 mediante el aporte en efectivo del accionista Falabella Perú S.A.A.

- (b) Otras reservas de capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro incluye las siguientes transacciones:

- (b.1) Reserva legal -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 este rubro incluye la reserva legal constituida por la Compañía. Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

En Junta de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2014, se acordó detraer, de las utilidades del año 2013, aproximadamente S/.5,631,000 para destinarlos a la reserva legal. Asimismo, en Junta de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013, se acordó detraer de las utilidades del año 2012, aproximadamente S/.5,544,000 para destinarlos a la reserva legal.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### (b.2) Plan de beneficios en acciones -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro incluye un importe ascendente aproximadamente a S/.4,092,000 y S/.3,040,000, respectivamente, corresponde al valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas por la Matriz en Chile a ciertos ejecutivos de la Compañía, quienes pueden ejercer sus derechos con un plazo máximo de 5 años, ver nota 3.2(o). Durante el año 2014, la Compañía han reconocido por este concepto un gasto de aproximadamente S/.1,052,000 con cargo a resultados del ejercicio, de los cuales S/.1,294,000 se muestran en gastos administrativos y S/.242,000 como ganancia por diferencia de cambio (S/.1,010,000 en el año 2013, de los cuales S/.1,019,000 se muestran como gastos administrativos y S/.9,000 como ganancia por diferencia de cambio), ver nota 26.

### (c) Resultados no realizados -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado resultados no realizados, correspondientes principalmente a su participación en su subsidiaria Maestro Perú S.A. por la valorización a valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura que dicha compañía mantiene.

## 22. Situación tributaria

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

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 la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2010, 2012 a 2014 de la Compañía están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan 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 separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) Durante el año 2014, la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) llevó a cabo una fiscalización de impuesto a las ganancias del período fiscal 2011. A la fecha de este informe, la SUNAT emitió las Resoluciones de Determinación y de Multa correspondientes, por un importe aproximado de S/.1,407,000, por las cuales se interpuso un recurso de reclamación que se encuentra en proceso de admisión a trámite ante la SUNAT y en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía cuenta con argumentos suficientes de hecho y de derecho que permitirían obtener un pronunciamiento favorable y no es necesario registrar pasivos adicionales en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 23. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial, nota 9(a)	296,098	234,591
Compra de mercaderías	1,244,116	1,173,400
Inventario final, nota 9(a)	<u>(343,743)</u>	<u>(296,098)</u>
	1,196,471	1,111,893
Más - Obsolescencia y acortamiento, nota 9(c)	<u>22,801</u>	<u>18,750</u>
	<u>1,219,272</u>	<u>1,130,643</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 24. Gastos de administración

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 26(c)	50,213	42,970
Servicios prestados por terceros (b)	21,534	11,760
Cargas diversas de gestión	6,355	6,302
Depreciación del ejercicio, nota 12(h)	738	740
Tributos	620	288
Amortización de intangibles, nota 13(c)	203	178
	<u>79,663</u>	<u>62,238</u>

(b) Corresponde principalmente a gastos de alquiler de las oficinas administrativas, mantenimiento, reparaciones y honorarios profesionales.

### 25. Gastos de ventas y distribución

(a) A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios prestados por terceros (b)	151,054	139,854
Gastos de personal, nota 26(c)	111,436	105,604
Depreciación del ejercicio, nota 12(h)	39,234	30,555
Cargas diversas de gestión	11,968	15,216
Tributos	1,581	1,480
Amortización de intangibles, nota 13 (c)	1,077	168
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar, neto de recuperos, nota 6(e)	256	-
	<u>316,606</u>	<u>292,877</u>

(b) Corresponde principalmente a gastos de transporte y almacenamiento, alquileres, publicidad y otros prestados por terceros relacionados a la comercialización de la mercadería de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 26. Gastos de personal

(a) A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	98,567	86,804
Gratificaciones	16,029	14,945
Cargas sociales	11,524	10,585
Compensación por tiempo de servicios	8,945	8,252
Vacaciones	8,103	8,044
Participación de trabajadores	6,915	9,238
Compensación a funcionarios, nota 21(b.2)	1,294	1,019
Otros	<u>10,272</u>	<u>9,687</u>
	<u>161,649</u>	<u>148,574</u>

(b) El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 5,754 en el año 2014 y 5,278 en el año 2013.

(c) Los gastos de personal han sido registrados en los siguientes rubros del estado separado de resultados:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de ventas y distribución, nota 25	111,436	105,604
Gastos de administración, nota 24	<u>50,213</u>	<u>42,970</u>
	<u>161,649</u>	<u>148,574</u>

### 27. Ingresos y gastos financieros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por préstamos otorgados a entidades relacionadas	794	8
Intereses por depósitos a plazo	232	171
Intereses por préstamos a trabajadores y terceros	133	98
Otros ingresos financieros	<u>50</u>	<u>22</u>
	<u>1,209</u>	<u>299</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses de sobregiros y préstamos, nota 19(b)	15,163	5,530
Portes y comisiones bancarias (b)	5,860	387
Intereses sobre deuda a largo plazo	3,761	5,068
Intereses por préstamo de entidades del exterior (b), nota 19 (b)	925	-
Otros gastos financieros	<u>579</u>	<u>442</u>
	<u>26,288</u>	<u>11,427</u>

- (b) En setiembre de 2014, la Compañía obtuvo un préstamo ascendente a US\$495,000,000 en una entidad financiera internacional, el cual fue cancelado en el mes de octubre de 2014 y devengó intereses por aproximadamente S/.925,000. Asimismo, producto de la transferencia de dicho préstamo, la Compañía incurrió en aproximadamente S/.5,325,000 por concepto de gastos administrativos y comisiones.

### 28. Transacciones con relacionadas

- (a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus empresas relacionadas en los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos por:</b>		
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación, ver nota 10	11,925	11,486
Venta de mercaderías	6,055	2,332
Canje por CMR puntos	3,295	2,731
Intereses obtenidos por préstamos	794	8
Promociones (b)	517	458
Otros ingresos	3,270	2,544
<b>Gastos y compras por:</b>		
Arriendos y gastos comunes (c)	33,133	33,384
Asistencia y soporte técnico (d)	16,072	9,320
Compra de productos	11,191	7,474
Promociones (b)	8,758	4,975
Comisión CMR	2,020	1,828
Servicios de administración	1,745	1,309
Otros	3,568	4,968
<b>Otros:</b>		
Préstamo recibido para capital de trabajo (i)	56,000	-
Préstamo otorgado a relacionadas (f)	64,500	-



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) El reembolso por promociones corresponde principalmente a la refacturación que hace Saga Falabella S.A. a la Compañía por la publicidad corporativa contratada en los diversos medios de comunicación. Asimismo, la Compañía también refactura a su afiliada Banco Falabella S.A. el mismo concepto, generando ingresos por promociones.
- (c) Durante el año 2014, la Compañía ha pagado arrendamientos y gastos comunes por las superficies de 25 tiendas en Lima y provincias donde opera (23 tiendas en el año 2013).
- (d) Este importe incluye principalmente servicios de soporte técnico brindados por su afiliada Sodimac S.A. de Chile.
- (e) Como consecuencia de estas transacciones y de otras menores, la Compañía tienen los siguientes derechos y obligaciones con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Cuentas por cobrar -</b>		
Banco Falabella Perú S.A. (g)	54,098	50,687
Maestro Perú S.A. (f)	64,583	-
Sodimac Oriente S.A.	1,507	6,354
Otros menores	493	143
	<u>120,681</u>	<u>57,184</u>
<b>Total</b>		
<b>Cuentas por pagar</b>		
Sodimac S.A. Chile (h)	6,499	5,616
Maestro Perú S.A. (f)	5,093	-
Banco Falabella Perú S.A. (g)	3,296	5,865
Open Plaza S.A.	2,753	2,264
Saga Falabella S.A.	1,027	815
Hipermercados Tottus S.A.	463	391
Aventura Plaza S.A.	191	1,799
Servicios Informáticos Falabella S.A.	158	208
Viajes Falabella S.A.C.	66	214
Otros menores	239	164
	<u>19,785</u>	<u>17,336</u>
<b>Total</b>		
<b>Por plazo -</b>		
Corriente	17,760	15,480
No corriente	2,025	1,856
	<u>19,785</u>	<u>17,336</u>
<b>Total</b>		

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) Al 31 de diciembre 2014, el saldo por cobrar corresponde principalmente a un préstamo otorgado a Maestro Perú S.A. para capital de trabajo ascendente a S/ .64,500,000, que devenga intereses a una tasa efectiva anual de 4.35 por ciento y con vencimiento en el mes de enero de 2015. Asimismo, mantiene un saldo por pagar principalmente por concepto de compra de mercadería para su posterior comercialización.
- (g) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de la cuenta por cobrar a Banco Falabella Perú S.A. corresponde principalmente a:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas a través de tarjetas CMR (*)	51,261	49,947
Otros (**)	<u>2,837</u>	<u>740</u>
	<u>54,098</u>	<u>50,687</u>

(\*) La Compañía ha suscrito un contrato con Banco Falabella Perú S.A. en el cual se compromete a aceptar que los usuarios de la Tarjeta de Crédito CMR - Falabella puedan adquirir bienes y/o servicios, a cambio de que Banco Falabella Perú S.A. pague a la Compañía el importe de estas adquisiciones a los 30 días siguientes de producirse la venta.

(\*\*) Corresponde principalmente a reembolsos por consumo publicitario y ventas de mercaderías al Banco Falabella Perú S.A., en virtud de un programa promocional denominado CMR Puntos; que permite a clientes del Banco Falabella Perú S.A., beneficiarse con productos de las tiendas de la Compañía de acuerdo a su record de consumos acumulados.

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se generan por la recaudación de dinero en los locales de la Compañía correspondiente a pagos de los usuarios de las tarjetas CMR.

- (h) El saldo de las cuentas por pagar incluye principalmente compras de mercadería por aproximadamente S/ .1,018,000, servicios de desarrollo de proyectos por S/ .1,111,000, regalías por S/ .2,889,000 y servicios de asistencia técnica por aproximadamente por S/ .206,000, los cuales no generan intereses, ni garantías específicas y son de vencimiento corrientes.
- (i) Durante el año 2014 la Compañía recibió un préstamo de su relacionada Falabella Perú S.A.A. por un importe de S/ .56,000,000, para ser utilizado como capital de trabajo. Dicho préstamo devengó una tasa de interés de 4.30 por ciento y fue cancelado en su totalidad en noviembre de 2014.
- (j) El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2014 ascendieron a aproximadamente S/ .5,397,000 (aproximadamente S/ .5,318,000 durante el año 2013), las cuales incluyen a beneficios a corto plazo, la compensación por tiempo de servicios y el plan de pago de acciones.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 29. Compromisos por contratos de alquiler

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha suscrito contratos de alquileres y usufructos con terceros y compañías vinculadas, por los locales de las tiendas en las que se desarrollan sus operaciones. El compromiso asumido corresponde al alquiler mensual fijo o variable, el que sea mayor.

Durante el año 2014, la Compañía registró gastos por alquiler ascendentes a aproximadamente S/.41,218,000 (S/.33,504,000 durante el año 2013).

El monto total de los compromisos asumidos hasta el año 2014, calculado sobre la base de alquiler fijo, será pagado como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014 - 2016	76,773	114,039
2017 - 2021	203,154	203,154
2022 - 2032	472,047	472,047
2033 - 2048	496,137	496,137
	<u>1,248,111</u>	<u>1,285,377</u>

### 30. Contingencias

Al 31 de diciembre 2014, la Compañía afronta procesos o reclamaciones administrativas por aproximadamente S/.312,000. Asimismo, durante el mes de enero de 2015, recibió notificaciones correspondientes a demandas laborales por aproximadamente S/.275,000. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se deben resolver favorablemente para la Compañía, y por lo tanto, en opinión de la Gerencia, no es necesario registrar pasivos adicionales por estos conceptos en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### 31. Valor razonable de derivados

Tal como se indica en la nota 4, la Compañía utiliza instrumentos derivados para reducir los riesgos relacionados a las variaciones en las tasas de cambio de los dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos forward para la compra de moneda extranjera por un valor de referencia total de aproximadamente US\$14,911,000 con vencimientos en el año 2015. Durante el año 2014, la Compañía han reconocido una ganancia por aproximadamente S/.1,880,000 (S/.3,681,000 en el año 2013), al estimar el cambio en el valor razonable y por las liquidaciones de las operaciones de forwards abiertos que mantiene la Compañía, las mismas que se incluyen en el rubro pérdida por instrumentos financieros derivados del estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los contratos "forward" vigentes a dicha fecha asciende a aproximadamente S/.177,000 los cuales se presentan como parte del rubro "Otros activos financieros" del estado separado de situación financiera, ver nota 7 (S/.2,919,000 al 31 de diciembre de 2013).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 32. Manejo de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía están expuestas a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles.

Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales 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 de la Compañía, que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas, tal como se explica a continuación:

##### (i) Directorio

El Directorio es el 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, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

##### (ii) Auditoría Interna

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio.

##### (iii) Departamento de Finanzas

El Departamento de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente, es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez, tasas de interés y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

#### (b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía usa derivados y otros instrumentos para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito. El perfil de riesgos es evaluado antes de realizar las operaciones de cobertura, que son autorizadas por el nivel competente dentro de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Excesiva concentración de riesgos -

Las concentraciones surgen cuando un número de contrapartes se dedican a actividades comerciales similares, o tienen condiciones económicas u otras similares. Las concentraciones indican la relativa sensibilidad del rendimiento de la Compañía con las características que afectan un sector en particular.

Las concentraciones de riesgo crediticio identificadas son controladas y monitoreadas continuamente.

32.1. Riesgo de crédito

La Compañía toma posiciones afectas a riesgo crediticio, que es el riesgo que un cliente cause una pérdida financiera al no cumplir con una obligación. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio consisten principalmente de depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales y diversas.

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.199,826,000 (S/.106,867,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual representa el valor en libros de los activos financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

32.2. Riesgo de tasa de interés

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija de interés y, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, mantiene financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado; debido a la clasificación crediticia individual de la Compañía, le permite obtener tasas de interés competitivas en los mercados locales. En opinión de la Gerencia, la Compañía no tienen una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

En el siguiente cuadro se resume la exposición de la Compañía a los riesgos de tasas de interés. Los instrumentos financieros de la Compañía se muestran a sus valores en libros, clasificados de acuerdo a sus diferentes plazos contractuales:

	Al 31 de diciembre de 2014					Tasa de interés promedio %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)	Total S/.(000)	
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	10,325	10,325	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	16,296	16,296	-
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	158	541	660	3,986	5,345	3.00
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	45,300	122,383	167,683	40.28
Otros activos financieros	-	-	-	177	177	-
	<u>158</u>	<u>541</u>	<u>45,960</u>	<u>153,167</u>	<u>199,826</u>	
<b>Pasivos</b>						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	171,469	171,469	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	8,309	8,309	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	19,785	19,785	-
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	15,060	15,060	-
Otras provisiones	-	-	-	7,420	7,420	-
Otros pasivos financieros	246,076	330,859	74,598	-	651,533	4.35 - 7.69
	<u>246,076</u>	<u>330,859</u>	<u>74,598</u>	<u>222,043</u>	<u>873,576</u>	
<b>Brecha marginal</b>	<u>(245,918)</u>	<u>(330,318)</u>	<u>(28,638)</u>	<u>(68,876)</u>	<u>(673,750)</u>	
<b>Brecha acumulada</b>	<u>(245,918)</u>	<u>(576,236)</u>	<u>(604,874)</u>	<u>(673,750)</u>	<u>-</u>	

(\*) Al 31 de diciembre de 2014, las otras cuentas por cobrar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/.323,000 correspondiente al impuesto temporal a los activos netos y S/.1,049,000 en otras cuentas por pagar, correspondiente a las retenciones e impuesto general a las ventas, las mismas que, de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes en el Perú, no califican como instrumentos financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013					Tasa de interés promedio %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)	Total S/.(000)	
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	11,465	11,465	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	17,346	17,346	-
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	108	810	861	5,414	7,193	3.00
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	10,400	57,544	67,944	49.76
Otros activos financieros	-	-	-	2,919	2,919	-
	<u>108</u>	<u>810</u>	<u>11,261</u>	<u>94,688</u>	<u>106,867</u>	
<b>Pasivos</b>						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	195,324	195,324	-
Otras cuentas por pagar	-	-	-	11,022	11,022	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	17,336	17,336	-
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	18,178	18,178	-
Otras provisiones	-	-	-	2,770	2,770	-
Otros pasivos financieros	45,041	133,687	94,641	-	273,369	1.84 - 7.69
	<u>45,041</u>	<u>133,687</u>	<u>96,641</u>	<u>244,630</u>	<u>517,999</u>	
<b>Brecha marginal</b>	<u>(44,933)</u>	<u>(132,877)</u>	<u>(83,380)</u>	<u>(149,942)</u>	<u>(411,132)</u>	
<b>Brecha acumulada</b>	<u>(44,933)</u>	<u>(177,810)</u>	<u>(261,190)</u>	<u>(411,132)</u>	<u>-</u>	

(\*) Al 31 de diciembre de 2013, las otras cuentas por cobrar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/2,760,000 correspondiente al crédito por impuesto general a las ventas e impuesto temporal a los activos netos, los mismos que, de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes en el Perú, no califican como instrumentos financiero.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias. La sensibilidad en el estado separado de resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, antes del impuesto a las ganancias, sobre la base de los activos financieros y a los pasivos financieros expuestos a cambios en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)
Nuevos soles	+/-50	1,665	+/-50	446
Nuevos soles	+/-100	3,330	+/-100	891
Nuevos Soles	+/-200	6,661	+/-200	1,782
Nuevos Soles	+/-300	9,991	+/-300	2,673

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en los cuadros anteriores son solo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto sobre la base de los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. Asimismo, la Compañía busca proactivamente cambiar el perfil de riesgo de las tasas de interés para minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos, como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento o, de vencer en el año, se renuevan por el mismo importe.

### 32.3. Riesgo de liquidez

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

La Compañía controla la liquidez requerida mediante la adecuada gestión de los vencimientos de sus activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros, lo cual le permite desarrollar sus actividades normalmente.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La principal fuente de ingresos de efectivo de la Compañía son las cobranzas por la venta de artículos de ferretería, construcción y acabados para el hogar. El plazo promedio de cobro fue de 30 días por los ejercicios 2014 y 2013; asimismo el plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 66 y 59 días por los ejercicios 2014 y 2013, respectivamente. La Compañía considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

En el caso que la Compañía no cuente, en un momento determinado, con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, cuenta con varias líneas de crédito con prestigiosas instituciones financieras y que, debido a su solvencia económica, ha conseguido adquirir préstamos de corto y mediano plazo a tasas menores del promedio del mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por la Compañía de acuerdo con los plazos contractuales pactados en las fechas del estado separado de situación financiera.

Los importes revelados son los flujos de efectivo de acuerdo con plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses:

	Hasta 1 mes S/.(000)	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	81,151	162,084	330,175	74,598	648,008
Amortización de intereses	1,473	3,164	4,711	10,754	20,102
Cuentas por pagar comerciales	-	171,469	-	-	171,469
Otras cuentas por pagar	-	9,358	-	-	9,358
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	17,760	-	2,025	19,785
Provisiones para beneficios a los empleados	-	15,060	-	-	15,060
Otras provisiones	-	6,077	-	1,343	7,420
	<u>82,624</u>	<u>384,972</u>	<u>334,886</u>	<u>88,720</u>	<u>891,202</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	2,658	42,054	132,955	94,641	272,308
Amortización de intereses	690	1,326	5,467	16,561	24,044
Cuentas por pagar comerciales	-	195,324	-	-	195,324
Otras cuentas por pagar	-	11,022	-	-	11,022
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	15,480	-	1,856	17,336
Provisiones para beneficios a los empleados	-	18,178	-	-	18,178
Otras provisiones	-	1,885	-	885	2,770
	<u>3,348</u>	<u>285,269</u>	<u>138,422</u>	<u>113,943</u>	<u>540,982</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 32.4. Riesgo de tipo de cambio

La Compañía está expuesta a los efectos de las fluctuaciones en los cambios de la moneda extranjera prevaleciente en su posición financiera y flujos de caja. La Gerencia fija límites en los niveles de exposición, por moneda y el total de las operaciones diarias.

Las operaciones activas y pasivas, se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda y se detallan en la nota 4.

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es materia en nuevos soles (moneda funcional) expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en nuevos soles de manera que, si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado separado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados.

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

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2014	2013
	tasas de cambio		
	%		
<b>Devaluación -</b>			
Dólares	5	273	1,999
Dólares	10	546	3,998
<b>Revaluación -</b>			
Dólares	5	(273)	(1,999)
Dólares	10	(546)	(3,998)

### 32.5. Gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio" que se muestra en el estado separado de situación financiera, son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

### 32.6. Valor razonable de los instrumentos financieros -

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 realizar ello, en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

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

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

- (a) Activos 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), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

flujos de caja descontados, usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado separado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	2014		2013	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	10,325	10,325	11,465	11,465
Cuentas por cobrar comerciales, neto	16,296	16,296	17,346	17,346
Otras cuentas por cobrar, neto	5,345	5,345	7,193	7,193
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	167,683	167,683	67,944	67,944
Otros activos financieros	177	177	2,919	2,919
	<u>199,826</u>	<u>199,826</u>	<u>106,867</u>	<u>106,867</u>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales	171,469	171,469	195,324	195,324
Otras cuentas por pagar	8,309	8,309	11,022	11,022
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	19,785	19,785	17,336	17,336
Provisiones para beneficios a los empleados	15,060	15,060	18,178	18,178
Otras provisiones	7,420	7,420	2,770	2,770
Otros pasivos financieros	651,533	645,577	273,369	267,506
	<u>873,576</u>	<u>867,620</u>	<u>517,999</u>	<u>512,136</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valuación usada:

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

Nivel 2: técnicas de valuación para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: técnicas de valuación (no existe información observable de mercado).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes instrumentos con valor razonable en el estado separado de situación financiera separado:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Instrumentos financieros derivados, nota 7		
Nivel 2	<u>177</u>	<u>2,919</u>
<b>Total</b>	<u>177</u>	<u>2,919</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable entre los distintos niveles.

**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](http://ey.com)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

