

Tiendas Peruanas S.A.

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





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

Tiendas Peruanas S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Tiendas Peruanas S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tiendas Peruanas S.A. (una empresa comercial peruana, integrante del Grupo Intercorp Perú), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 24).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con 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 obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

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

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

Dictamen de los auditores independientes

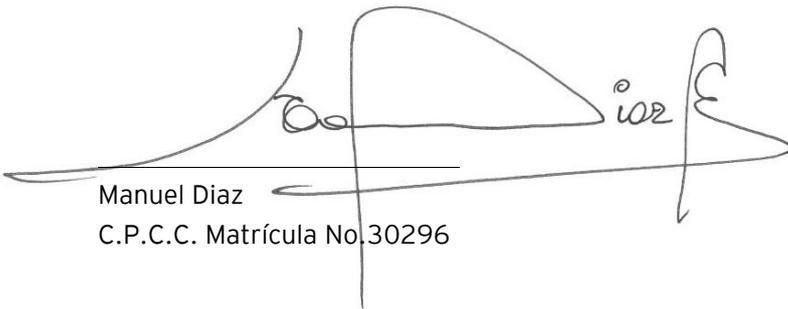
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Tiendas Peruanas 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 las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
27 de marzo de 2015

José, Loldívar, Bunge & Asociados

Refrendado por:



Manuel Diaz
C.P.C.C. Matrícula No.30296

Tiendas Peruanas S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activo				Pasivo y patrimonio			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	62,202	26,772	Cuentas por pagar comerciales	11	139,836	176,584
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	10,557	23,663	Cuentas por pagar a partes relacionadas	21 (c)	18,973	9,924
Otras cuentas por cobrar, neto	5	7,958	10,037	Otras cuentas por pagar	12	11,998	14,319
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	21 (c)	5,409	7,295	Porción corriente de las obligaciones financieras a largo plazo	13	<u>180,341</u>	<u>135,034</u>
Existencias, neto	6	184,101	180,406	Total pasivo corriente		<u>351,148</u>	<u>335,861</u>
Gastos pagados por anticipado	7	1,456	2,423				
		<u> </u>	<u> </u>	Obligaciones financieras a largo plazo	13	<u>99,921</u>	<u>103,006</u>
Total activo corriente		<u>271,683</u>	<u>250,596</u>	Total pasivo no corriente		<u>99,921</u>	<u>103,006</u>
Activo no corriente				Total pasivo		<u>451,069</u>	<u>438,867</u>
Otras cuentas por cobrar	5	2,424	2,848				
Impuestos por recuperar	8	60,826	50,829	Patrimonio	15		
Infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo, neto	9	265,547	203,550	Capital		492,536	253,562
Otros activos, neto	10	9,980	6,697	Pérdida de colocación		(50,952)	-
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	14	<u>63,491</u>	<u>44,956</u>	Pérdidas acumuladas		<u>(218,702)</u>	<u>(132,953)</u>
Total activo no corriente		<u>402,268</u>	<u>308,880</u>	Total patrimonio		<u>222,882</u>	<u>120,609</u>
Total activo		<u>673,951</u>	<u>559,476</u>	Total pasivo y patrimonio		<u>673,951</u>	<u>559,476</u>

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

Tiendas Peruanas S.A.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos por actividades ordinarias		717,578	540,689
Costo de ventas	16	<u>(560,136)</u>	<u>(392,679)</u>
Utilidad bruta		157,442	148,010
Gastos de administración	17	(32,084)	(31,650)
Gastos de ventas	17	(198,454)	(143,888)
Otros ingresos operativos, neto	18	<u>1,423</u>	<u>2,983</u>
Pérdida operativa		(71,673)	(24,545)
Ingresos financieros	19	338	150
Gastos financieros	19	(27,055)	(14,121)
Diferencia de cambio, neta	23 (b.i)	<u>(5,894)</u>	<u>(12,567)</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		(104,284)	(51,083)
Impuesto a las ganancias	14 (d)	<u>18,535</u>	<u>18,697</u>
Pérdida neta		(85,749)	(32,386)
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultados integrales del ejercicio		<u>(85,749)</u>	<u>(32,386)</u>

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

Tiendas Peruanas S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

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

	Capital social			Pérdida de colocación S/.(000)	Pérdidas acumuladas S/.(000)	Total S/.(000)
	Emitido S/.(000)	Pendiente de emitir S/.(000)	Total S/.(000)			
Saldos al 1 de enero de 2013	206,153	-	206,153	-	(100,567)	105,586
Pérdida neta	-	-	-	-	(32,386)	(32,386)
Aporte de capital, ver nota 15	<u>17,033</u>	<u>30,376</u>	<u>47,409</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47,409</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	223,186	30,376	253,562	-	(132,953)	120,609
Pérdida neta	-	-	-	-	(85,749)	(85,749)
Aporte de capital, ver nota 15	<u>-</u>	<u>238,974</u>	<u>238,974</u>	<u>(50,952)</u>	<u>-</u>	<u>188,022</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>223,186</u>	<u>269,350</u>	<u>492,536</u>	<u>(50,952)</u>	<u>(218,702)</u>	<u>222,882</u>

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

Tiendas Peruanas S.A.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobranza a clientes por venta de bienes	730,629	524,479
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(731,536)	(504,079)
Pagos por remuneraciones y beneficios sociales	(64,177)	(59,452)
Pago de tributos	(11,265)	(10,498)
Otros pagos, neto	(1,475)	(11,072)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(77,824)</u>	<u>(60,622)</u>
Actividades de inversión		
Compra de activo fijo	(64,220)	(58,825)
Compra de intangibles	(1,092)	(3,385)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(65,312)</u>	<u>(62,210)</u>
Actividades de financiamiento		
Aumento de obligaciones financieras	326,600	231,402
Aporte de capital suscrito y pagado	188,022	47,409
Pago de obligaciones financieras	(309,972)	(156,089)
Pago de intereses	(26,084)	(12,314)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>178,566</u>	<u>110,408</u>
Aumento neto (Disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo	35,430	(12,424)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>26,772</u>	<u>39,196</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>62,202</u>	<u>26,772</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo		
Bienes adquiridos bajo arrendamiento financiero	25,594	30,892

Tiendas Peruanas S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Tiendas Peruanas S.A. (en adelante la Compañía) es una empresa comercial peruana, constituida en junio de 2008. La Compañía es una subsidiaria de IFH Retail Corp., la cual posee en forma directa el 54.89 por ciento de su capital social al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. IFH Retail Corp. pertenece al Grupo Interbank, el cual está constituido por diversas empresas que operan en el Perú y en el exterior.

El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, está ubicado en Av. Aviación 2405, Piso 3, San Borja, Lima.

(b) Actividad económica -

De acuerdo con sus estatutos, la Compañía se dedica al negocio de representaciones, comisiones, distribuciones de bienes y compra-venta de bienes muebles en general; igualmente podrá dedicarse a realizar inversiones en valores bursátiles y extrabursátiles de renta fija o variable, así como en bienes muebles e inmuebles y acciones de personas jurídicas, pudiendo realizar cualquier otra actividad comercial vinculada a su objeto social o extender su actividad a otros negocios o inversiones que acuerde su Directorio. En el desenvolvimiento de sus actividades, la Compañía podrá realizar cualquier acto, contrato y operación que permitan las leyes del Perú.

Para la realización de sus actividades comerciales, la Compañía cuenta, al 31 de diciembre de 2014, con 21 locales comerciales ubicados en Lima y provincias, de los cuales 19 tiendas operan bajo la razón comercial "Oechsle" y 2 boutiques bajo la razón comercial "Sfera"; y poseen en conjunto aproximadamente 117,637 m² destinados a su área de venta (al 31 de diciembre de 2013, contaba con 18 locales comerciales ubicados en Lima y provincias, que en su conjunto poseían aproximadamente 90,519 m²). Las tiendas ubicadas en Cajamarca, Salaverry y Pucallpa empezaron sus operaciones durante el 2014, durante los meses de febrero, mayo y septiembre, respectivamente (las tiendas ubicadas en Piura, Barranca, Cuzco, Chiclayo y las del Jockey Plaza empezaron sus operaciones durante el 2013, principalmente durante los dos últimos meses de dicho año).

La Gerencia de la Compañía, que inició operaciones en el 2009, considera que las pérdidas netas generadas durante los ejercicios 2014 y 2013 son las esperadas dada la fecha de inicio de sus operaciones; el sector en donde la Compañía realiza las mismas (desde antes de la constitución de la Compañía, el segmento de "Tiendas por departamento" en el Perú se encuentra liderado principalmente por dos compañías de reconocido prestigio en la región), y los esfuerzos iniciales efectuados por ésta para posicionarse en el mercado peruano a través de campañas de realización y publicidad, así como para obtener fuentes de financiamiento; asimismo, la Gerencia considera que dicha situación será revertida en el mediano plazo, para lo cual ha definido una serie de acciones que serán efectuadas durante los próximos años, tales como:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Incrementar su participación comercial. Para el logro de dicho objetivo, la Gerencia se encuentra efectuando las respectivas negociaciones con terceros y empresas del Grupo para la identificación y posterior implementación de formatos comerciales ubicados en las nuevas zonas de desarrollo comercial y polos emergentes del país, lo cual quedó evidenciado con la inauguración de cuatro tiendas en el año 2014.
 - Incremento de sus ventas por la implementación de nuevas estrategias de mercadeo y la introducción de nuevos productos que respondan a los requerimientos de mejoramiento del hogar de los clientes de sectores emergentes.
 - La expansión comercial será financiada con recursos propios, aportes de capital y financiamiento de terceros, para lo cual la Gerencia viene evaluando la gestión de capital y su actual estructura financiera con el fin de soportar y sustentar el negocio en el largo plazo así como maximizar el valor para el accionista.
 - Evaluación continua de la política de reducción de costos de operación y distribución provenientes de sinergias obtenidas al atender de manera integrada el mercado nacional y continuar con acciones de mejoras en eficiencia operativa.
- (c) Aprobación de estados financieros -
- Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados mediante Junta General de Accionistas de fecha 23 de julio de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones en la Sesión del Directorio y en la Junta General de Accionistas.

2. Principales principios y prácticas contables

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

2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la compañía. Los estados financieros se presentan en nuevos soles y todos los valores están redondeados a miles de nuevos soles (S/.(000)), excepto cuando se indique lo contrario.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable"; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el IASB vigentes a las fechas de los estados financieros.

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Instrumentos financieros - reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales) se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas e inversiones financieras disponibles para la venta.

Medición posterior -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en resultados ni como inversiones mantenidas hasta el vencimiento. La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se incluye en el rubro "Ingresos financieros" y las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el rubro "Gastos financieros", del estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta incluyen instrumentos de deuda. Los instrumentos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en el patrimonio como parte del rubro "Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados" hasta que la inversión se da de baja; en ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce en el rubro "Otros ingresos operativos", o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales y eliminada del patrimonio. Los intereses devengados de las inversiones disponibles para la venta se registran como ingresos por intereses utilizando el método de la TIE.

Notas a los estados financieros (continuación)

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (i) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (ii) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de traspaso, pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo es reconocido en la medida de la participación continuada en la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una participación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido, se mide como el menor entre el importe original del valor en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría verse obligada a devolver.

(ii) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable.

Notas a los estados financieros (continuación)

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras significativas de los prestatarios o grupo de prestatarios, incumplimiento o retrasos en los pagos de intereses o principal, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual corriente.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión.

Notas a los estados financieros (continuación)

Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Respecto de las inversiones financieras disponibles para la venta, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentra deteriorado en su valor.

Para instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados integrales.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales, esa pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados integrales.

(iii) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros (dentro del alcance de la NIC 39) se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, y obligaciones financieras.

Notas a los estados financieros (continuación)

Medición posterior -

La medición de los pasivos financieros depende de la clasificación efectuada por la Compañía como se describe a continuación. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Obligaciones financieras

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado, utilizando la TIE. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización, a través de la TIE.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se reconoce como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

(iv) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v) Medición del valor razonable

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, 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 sobre una base recurrente, la Compañía determina si se ha producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, 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 la clase 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.

- (b) Transacciones en moneda extranjera -
 - (i) Moneda funcional y de presentación -

Los estados financieros la Compañía son presentados en nuevos soles, que es también su moneda funcional.
 - (ii) Transacciones y saldos 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 del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia de cambio, neta", en el estado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

Notas a los estados financieros (continuación)

Tal como se indica en la nota 23.b (i), el tipo de cambio utilizado en las transacciones en moneda extranjera es el emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja y fondos fijos, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, todos ellos registrados en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(d) Existencias -

Las existencias se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los descuentos comerciales, las reducciones de precios y otros conceptos similares disminuyen el costo de adquisición. El costo de las existencias se determina mediante la aplicación del método del costo promedio, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se presentan al costo específico de adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Las reducciones del costo en libros de las existencias a su valor neto de realización se registran en el rubro "Costo de ventas" del estado de resultados integrales en el ejercicio en que ocurren dichas reducciones.

(e) Gastos contratados por anticipado -

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los alquileres de locales pagados por adelantado se registran en el activo y se reconocen como gasto cuando el período del alquiler es devengado.
- Los derechos de ingreso que corresponden a los montos pagados por la Compañía por la cesión de los derechos de uso de ciertos locales comerciales, se amortizan durante el plazo de duración de los respectivos contratos.
- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- Los pagos adelantados por servicio de publicidad se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio es devengado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo -

Las infraestructuras, instalaciones, mobiliario y equipo se registran al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Dicho costo incluye el costo de reemplazar parte de la infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo y los costos por préstamos para proyectos de construcción a largo plazo si los criterios de reconocimiento se cumplen, como se indica en el párrafo (n) siguiente.

Para los componentes significativos de infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Asimismo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren. El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta estimando las respectivas vidas útiles tal como se describe en la nota 9.

Un componente de infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo o cualquier parte significativa inicialmente reconocida se da de baja cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier pérdida o ganancia en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado de resultados integrales cuando el activo se da de baja.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de reporte y son ajustados prospectivamente, si fuera aplicable.

Los trabajos en curso corresponden a inmuebles en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las construcciones en proceso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

(g) Arrendamientos -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía como arrendatario

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

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

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

La Compañía como arrendador

Los arrendamientos en los que la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

(h) Activos intangibles -

El rubro "Intangibles" incluye activos de duración limitada, los cuales se presentan al costo, neto de la correspondiente amortización y pérdida acumulada por deterioro en su valor, de ser aplicable. En este rubro se incluyen las licencias y programas de cómputo adquiridos, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan sobre la base de su vida útil estimada en 3 y 10 años, según corresponda.

Los costos asociados con el desarrollo o mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos que se asocian directamente con la producción de programas de cómputo únicos e identificables controlados por la Compañía, y que probablemente generarán beneficios económicos más allá de su costo por más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los costos de los empleados que desarrollan los programas de cómputo y una porción de los costos indirectos correspondientes. Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles, las cuales han sido estimadas en 10 años.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Deterioro del valor de los activos no financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo (UGE), y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte apropiado.

La Compañía basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las UGE a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de 5 años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se le aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la UGE. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados integrales, salvo que el activo de contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Planes de pensión definidos -

La Compañía sólo opera un plan de pensión definido. La contribución a realizar al plan de pensiones definido es en proporción a los servicios prestados a la Compañía por los empleados y se registra como gastos de ventas y de administración en el estado de resultados integrales. Las contribuciones pendientes de pago se registran como un pasivo.

De acuerdo con la legislación peruana, la participación de los trabajadores se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

(k) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados integrales.

(l) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

(m) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario. La Compañía concluyó que actúa en calidad de mandante en todos sus acuerdos de ingresos. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando:

- (i) La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- (ii) La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- (iii) El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- (iv) Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- (v) Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Las ventas minoristas se efectúan generalmente en efectivo o con tarjeta de crédito, por lo que los ingresos se registran por el importe bruto de la venta en el momento en que los bienes se entregan al cliente, y las comisiones por las transacciones con tarjetas de crédito se reconocen como gastos de venta al momento en que se produce dicha venta.

- Ingresos por alquiler: los ingresos por alquileres derivados de contratos de arrendamiento operativo, menos los costos directos iniciales provenientes de la celebración de dichos contratos, se reconocen de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, a excepción de los ingresos de alquileres contingentes, los cuales se reconocen cuando surgen.

Los incentivos para los arrendatarios para entrar en contratos de arrendamiento se reconocen como ingresos de manera uniforme y en el plazo del arrendamiento, incluso si los pagos no se hacen sobre esa base. El plazo del arrendamiento es el periodo no cancelable del contrato de arrendamiento.

Los importes recibidos de los inquilinos para poner fin a contratos de arrendamiento o para compensar el desgaste se reconocen en el estado de resultados integrales cuando surgen.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Ingresos por intereses: Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para activos financieros clasificados como disponibles para la venta que devengan intereses, los ingresos o gastos por intereses se registran utilizando la TIE, que es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros de efectivo futuros estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero o un período más corto, si fuera apropiado, del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los ingresos por intereses se presentan en el rubro "Ingresos financieros" en el estado de resultados integrales.

El costo de ventas, que corresponde al costo de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(n) Costos de financiamiento -

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Estos costos se capitalizan, como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos cuando devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos en los que incurra la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos. Los costos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

(o) Impuestos -

Impuesto a la renta corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa tributaria utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a la renta corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas tributarias aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe de impuestos general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como otra cuenta por cobrar u otra cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(p) Segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos. En el caso de la Compañía, la Gerencia estima que su único segmento reportable es el de venta minorista.

(q) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

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

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) Provisión para mermas (ver nota 2.2 (d)) -
Esta provisión se calcula sobre la base del promedio histórico de pérdidas incurridas durante el año y hasta el último inventario físico realizado antes de que finalice el año. Esta provisión se registra como un deterioro de inventario, con cargo al estado de resultados integrales.

- (ii) Descuentos, rebajas y otros obtenidos por volumen de compras y mercaderías vendidas (ver nota 2.2(d)) -
Los descuentos, la reducción de precios y otros descuentos obtenidos por volúmenes de compra se deducen de las existencias en la fecha de entrega de los descuentos por parte de los proveedores, y del costo de ventas cuando los bienes relacionados son vendidos.

Las diferentes formas de descuento requieren que la Compañía estime la distribución de los mismos entre las existencias vendidas y el inventario mantenido por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia efectúa dichas estimaciones sobre la base de los descuentos diarios efectivamente concedidos por los proveedores y los índices de rotación por tipo de productos.

- (iii) Deterioro del valor de los activos no financieros (ver nota 2.2(i)) -
Al final de cada año, la Compañía evalúa si existen indicios de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existen tales indicios, la Compañía realiza una estimación del importe recuperable del activo.

A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos no financieros.

- (iv) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo (ver nota 2.2(f)) -
La determinación del método de depreciación, 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.

- (v) Recupero de activos por impuesto a la renta diferido (ver nota 2.2 (o)) -
Los activos por impuestos diferidos requieren que la Gerencia efectúe una evaluación de la probabilidad que la Compañía genere ingresos impositivos en los ejercicios futuros con el fin de aplicar los activos por impuestos diferidos. Las estimaciones de las ganancias impositivas futuras se basan en proyecciones de flujos de efectivo de las operaciones y la aplicación de la legislación tributaria vigente. Si los flujos de efectivo futuros y las ganancias impositivas futuras difieren significativamente de las estimaciones, podrían tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos netos por impuestos diferidos registrados a la fecha de los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(vi) Estimación de impuestos (ver nota 20) -

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la Autoridad Tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias, realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

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

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros" -

En julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" y 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 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Ciclo de mejoras anuales 2010-2012 -
Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 “Pagos basados en Acciones” (aclara varios asuntos relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” (clasificación de pasivos surgidos en combinaciones de negocios y medición posterior al valor razonable), NIIF 8 “Segmentos Operativos” (requiere mayor revelación sobre criterios de agregación de segmentos), y NIC 24 “Revelaciones de Partes Relacionadas” (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).

- Ciclo de mejoras anuales 2011-2013 -
Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 “Combinación de Negocios” (establece que los acuerdos conjuntos están fuera del alcance), y NIC 40 “Propiedades de Inversión” (los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).

- NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes” -
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La Compañía está actualmente evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha requerida de su vigencia.

- Modificación de la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados -
La modificación permitirá que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja y fondos fijos (b)	5,484	2,791
Cuentas corrientes (c)	10,148	10,694
Remesas en tránsito (d)	11,770	5,787
Depósitos a plazo (e)	<u>34,800</u>	<u>7,500</u>
	<u>62,202</u>	<u>26,772</u>

(b) El saldo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 comprende principalmente al efectivo de la caja chica, sencillo y avance de efectivo en cada una de las tiendas, así como los fondos fijos de algunas gerencias de la Oficina Central.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, los cuales están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad, se encuentran libres de gravamen y no generan interés.

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, representa el dinero en custodia en una empresa de seguridad depositado los primeros días de enero 2015 y 2014 respectivamente. Son de libre disponibilidad y no generan interés.

(e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponden a depósitos a plazo con vencimientos originales hasta de 30 días, efectuados en bancos locales y denominados principalmente en moneda local. Al 31 de diciembre de 2014 estos depósitos devengan una tasa de interés promedio anual entre 3.55 y 3.97 por ciento (al 31 de diciembre de 2013 entre 3.30 y 4.10), y fueron liquidados en su mayoría durante el mes de enero de 2015.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Tarjetas de crédito (b)	6,769	17,888
Facturas (c)	4,168	6,114
	<u>10,937</u>	<u>24,002</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(380)</u>	<u>(339)</u>
	<u>10,557</u>	<u>23,663</u>

- (b) Corresponde a ventas efectuadas con tarjetas de crédito emitidas por otras instituciones financieras, principalmente de los últimos días de los años 2014 y 2013. Dichos saldos por cobrar están denominados en nuevos soles, tienen vencimiento corriente y no generan intereses. A la fecha del presente informe, los referidos saldos se encuentran en su mayoría cobrados.
- (c) Corresponde principalmente al saldo por cobrar por venta de mercadería al crédito y por servicios facturados a terceros tales como: aporte logístico, apoyo promocional, entre otros. Dichos saldos por cobrar están denominados principalmente en nuevos soles, tienen vencimiento corriente y no generan intereses.
- (d) La Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de la estimación para cuentas de cobranza dudosa a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. El anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	9,893	-	9,893
Vencido -			
De 0 a 30 días	319	-	319
De 31 a 60 días	181	-	181
De 61 a 120 días	86	-	86
Mayores a 120 días	78	380	458
	<u>10,557</u>	<u>380</u>	<u>10,937</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado S/.(000)	Deteriorado S/.(000)	Total S/.(000)
No vencido -	19,498	-	19,498
Vencido -			
De 0 a 30 días	1,910	-	1,910
De 31 a 60 días	1,466	-	1,466
De 61 a 120 días	528	-	528
Mayores a 120 días	261	339	600
	<u>23,663</u>	<u>339</u>	<u>24,002</u>

- (e) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa de las cuentas por cobrar comerciales, fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	339	467
Provisión del ejercicio, nota 17	66	16
Castigos	(25)	(144)
Saldo final	<u>380</u>	<u>339</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Fondo sujeto a restricción, nota 13(d)	5,281	5,180
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (c)	688	548
Anticipo a proveedores (b)	637	904
Reclamos a terceros	256	577
Depósitos por alquiler	175	93
Entregas a rendir	17	84
Otras cuentas por cobrar (d)	3,424	5,603
	<u>10,478</u>	<u>12,989</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (e)	(96)	(104)
	<u>10,382</u>	<u>12,885</u>
Por plazo		
Porción corriente	7,958	10,037
Porción no corriente	2,424	2,848
	<u>10,382</u>	<u>12,885</u>

- (b) Corresponde principalmente a desembolsos efectuados en el mes de diciembre de 2014 y de 2013, a proveedores locales y del exterior, por el cumplimiento de entrega de mercadería futura y/o servicios.
- (c) 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 devolución en efectivo. En el caso de la Compañía, estos fondos han sido utilizados íntegramente para el pago de impuestos durante el mes de enero de 2015 y de 2014, respectivamente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde principalmente a desembolsos efectuados por cuenta de un tercero para la construcción del inmueble en el que funciona la tienda de Ica. Dicha cuenta por cobrar tiene como vencimiento final el 2016, y genera intereses a una tasa de 9.30 por ciento anual.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa de las otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	104	102
Provisión del ejercicio, nota 17	-	2
Castigos	<u>(8)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>96</u>	<u>104</u>

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

6. Existencias, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías (b)	172,562	152,996
Existencias por recibir	25,597	29,078
Suministros diversos	<u>1,097</u>	<u>1,147</u>
	199,256	183,221
Menos -		
Provisión por desvalorización de existencias (d)	<u>(15,155)</u>	<u>(2,815)</u>
	<u>184,101</u>	<u>180,406</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por S/.38,378,000 y en tiendas por S/. 134,184,000 (en almacén por S/.37,675,000 y en tiendas S/.115,321,000, al 31 de diciembre de 2013). Las mercaderías están catalogadas por líneas de ropa, accesorios, artefactos electrodomésticos, juguetería y otros.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha otorgado al Banco Internacional del Perú S.A.A.- Interbank prenda mercantil sobre las existencias ascendentes a US\$7,500,000 y US\$5,500,000 respectivamente (equivalentes a S/.22,357,000 y S/.15,378,000, respectivamente), en garantía de las líneas de financiamiento y cartas de créditos de importaciones negociadas con dicha entidad financiera para la adquisición de sus stocks para la venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) El movimiento de la provisión para desvalorización de existencias por los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	2,815	2,109
Provisión del ejercicio, nota 16	18,745	738
Recupero, nota 16	<u>(6,405)</u>	<u>(32)</u>
Saldo final	<u>15,155</u>	<u>2,815</u>

La provisión para desvalorización de existencias es determinada en función de los niveles de rotación de la mercadería, los descuentos otorgados por liquidación de temporada y otras características en base a evaluaciones periódicas de la Gerencia. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de esta provisión cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en las existencias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

7. Gastos pagados por anticipado

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Seguros	17	867
Publicidad	-	617
Otros menores (b)	<u>1,439</u>	<u>939</u>
	<u>1,456</u>	<u>2,423</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluye principalmente el mantenimiento de software no devengado.

8. Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, esta cuenta incluye principalmente el crédito fiscal por el impuesto general a las ventas, pagos a cuenta del impuesto a la renta e impuesto temporal a los activos netos (ITAN) ascendente a S/.60,826,000 y S/.50,829,000, respectivamente, generado por las inversiones en bienes de capital realizadas por la Compañía durante dichos años. En opinión de la Gerencia, este crédito será utilizado en los próximos ejercicios contra el impuesto general a las ventas que se genere como producto de las operaciones comerciales que se originan en su cadena de tiendas.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo, neto

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

	2014						2013
	Edificios e instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)
Vidas útiles (años)	25 - 60	2 - 15	2 - 15	5	2 - 15		
Costo							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	142,774	51,004	4,129	101	36,768	3,037	237,813
Adiciones (b)	11,619	4,400	1,241	-	6,250	66,304	89,814
Retiros y/o ventas (e)	(467)	(79)	-	-	(44)	-	(590)
Transferencias	23,869	13,540	458	-	15,603	(53,470)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	177,795	68,865	5,828	101	58,577	15,871	327,037
Depreciación acumulada							
Saldos al 31 de diciembre de 2013	11,213	12,069	2,279	8	8,694	-	34,263
Adiciones, nota 17(a)	8,268	10,885	985	20	7,085	-	27,243
Retiros y/o ventas (e)	(9)	(1)	-	-	(6)	-	(16)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	19,472	22,953	3,264	28	15,773	-	61,490
Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	158,323	45,912	2,564	73	42,804	15,871	265,547

(b) Durante el 2014, la Compañía culminó las obras de implementación en los locales arrendados de las tiendas ubicadas en Cajamarca, Salaverry y Pucallpa, las cuales fueron inauguradas durante los meses de febrero, mayo y setiembre respectivamente (durante el 2013, culminó las obras de implementación en locales arrendados de las tiendas ubicadas en Piura, Barranca, Centro Comercial Jockey Plaza, Chiclayo y Cusco las cuales fueron inauguradas principalmente en los dos últimos meses de dicho año).

(c) El rubro infraestructura, instalaciones, mobiliario y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)
Edificios e instalaciones	34,606	(3,657)	30,949	30,377	(1,637)	28,740
Equipos diversos	78,396	(22,234)	56,162	57,265	(11,656)	45,609
	113,002	(25,891)	87,111	87,642	(13,293)	74,349

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los edificios, instalaciones y equipos diversos con un costo neto de S/.87,111,000 y S/.74,349,000, respectivamente, se encuentran en garantía de los arrendamientos financieros, ver nota 13(d).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. En este sentido, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía, ha contratado pólizas de seguros corporativos por daños materiales y pérdida de beneficios hasta por un valor de aproximadamente US\$265,281,000, US\$188,240,000, respectivamente (equivalente aproximadamente a S/.790,803,000 , S/.525,943,000, respectivamente).

En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria.

- (e) A continuación se detalla la composición del costo neto del activo fijo retirado y/o vendido durante los años 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos vendidos (1)	-	41
Activos retirados (2)	<u>574</u>	<u>17</u>
	<u>574</u>	<u>58</u>

- (1) Durante el año 2014, no se registró ventas de activos fijos.

- (2) Los activos retirados corresponden a la baja de activos inutilizados como consecuencia del término de contrato. Estos castigos y bajas se incluyen en el rubro "Otros gastos operativos" del estado de resultados integrales.

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

10. Otros activos, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intangibles, neto (b)	4,932	5,643
Derechos de llave, neto (c)	<u>5,048</u>	<u>1,054</u>
	<u>9,980</u>	<u>6,697</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A continuación se presenta el movimiento del rubro "Intangibles, neto", los cuales corresponden principalmente a licencias y desarrollos de software, relacionados a los diferentes sistemas que utiliza la Compañía para el desempeño de sus operaciones:

	S/.(000)
Costo	
Saldos al 1 de enero de 2013	11,302
Adiciones (d)	3,385
Ventas y/o retiros	(8)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>14,679</u>
Adiciones (d)	1,092
Retiros	(277)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>15,494</u>
Amortización acumulada	
Saldos al 1 de enero de 2013	7,130
Adiciones, nota 17(a)	1,906
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>9,036</u>
Adiciones, nota 17(a)	1,526
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>10,562</u>
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>4,932</u>
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	<u>5,643</u>

- (c) Corresponde principalmente a los derechos de llave desembolsados por la Compañía por la cesión de los derechos de uso de sus tiendas ubicadas en el Centro Comercial Jockey Plaza. Durante el año 2014, la amortización registrada por dichos derechos de llave asciende a aproximadamente S/.428,000 (aproximadamente S/.18,000 durante el año 2013); ver nota 17 (a).
- (d) Las adiciones de los años 2014 y 2013 corresponden principalmente a licencias y desarrollos de software para las tiendas de la Compañía inauguradas durante dichos años.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia, con base en proyecciones y flujos descontados de sus operaciones futuras, efectuó una evaluación sobre el recupero de la inversión realizada en intangibles y, en su opinión, no es necesario registrar provisión alguna para esos activos a dichas fechas.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por pagar del país	76,650	143,220
Facturas por pagar del exterior	<u>63,186</u>	<u>33,364</u>
	<u>139,836</u>	<u>176,584</u>

(b) Este rubro comprende principalmente las obligaciones con proveedores locales y del exterior no relacionados, denominado en nuevos soles y dólares estadounidenses, originadas principalmente por la adquisición de mercaderías, las cuales son comercializadas en los puntos de venta de la Compañía. Estas obligaciones tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses y la Compañía no ha otorgado garantías por las mismas.

La Compañía ofrece a sus proveedores un programa para el pago de sus cuentas a través de instituciones financieras. Este programa permite a los proveedores vender sus cuentas por cobrar a las instituciones financieras en un acuerdo negociado por separado entre el proveedor y la institución financiera, permitiendo a los proveedores administrar mejor sus flujos de efectivo y a la Compañía reducir sus costos de procesamiento de pagos. La Compañía no tiene ningún interés financiero directo en estas transacciones. Todas las obligaciones de la Compañía con sus proveedores, incluidos los saldos por pagar, se mantienen según los acuerdos contractuales celebrados con ellos.

12. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Depósitos en garantía (b)	3,316	5,388
Vacaciones por pagar	2,013	2,001
Anticipos de clientes	1,964	1,924
Tributos por pagar	1,646	1,828
Intereses por pagar, nota 13(f)	1,610	1,414
Remuneraciones por pagar	1,428	1,582
Otros	<u>21</u>	<u>182</u>
Total	<u>11,998</u>	<u>14,319</u>

Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por los mismos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Corresponde a desembolsos efectuados por ciertos contratistas como garantía por las obra de habilitación e implementación de las nuevas tiendas de la Compañía. Dichos desembolsos serán devueltos cuando estas obras sean culminadas, lo cual, en opinión de la Gerencia, será durante el primer semestre del año 2015.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Obligaciones financieras

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

Tipo de obligación	Moneda de origen	Tasa de interés promedio anual al 31 de diciembre de 2014 %	Vencimiento	Importe original		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
				US\$(000)	S/.(000)		
Bonos corporativos (b)	US\$	9.00	2014	-	-	-	13,910
Pagarés (c)							
Citibank del Perú S.A.	S/.	7.60	2015	-	42,560	42,560	-
Banco Citibank N.A. (New York)	S/. y US\$	Entre 2.65 y 6.25	2015	1,800	21,138	26,182	26,181
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	S/.	7.85	2015	-	17,250	17,250	13,996
Banco Financiero del Perú S.A.	S/.	7.30	2015	-	15,991	15,991	17,434
Banco GNB Perú S.A.	S/.	7.50	2015	-	14,095	14,095	11,086
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	S/.	7.00	2015	-	10,800	10,800	11,182
BBVA Banco Continental S.A.A.	S/.	5.20	2015	-	9,754	9,754	3,452
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	S/.	-	-	-	-	-	5,200
						<u>136,632</u>	<u>88,531</u>
Préstamos a largo plazo (c)							
Banco GNB Perú S.A.	S/. y US\$	Entre 6.75 y 9.75	Entre 2016 y 2020	1,850	24,854	25,985	31,038
Banco Financiero del Perú S.A.	S/.	9.80	2017	-	4,464	4,464	5,820
						<u>30,449</u>	<u>36,858</u>
Arrendamientos y retro-arrendamientos financieros (d)							
Banco GNB Perú S.A.	S/. y US\$	Entre 6.75 y 9.75	Entre 2016 y 2018	2,976	28,464	32,177	13,409
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	S/. y US\$	Entre 6.50 y 8.55	Entre 2016 y 2017	2,000	18,279	19,647	14,300
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	S/.	7.90	2018	-	15,331	15,331	14,344
Banco Financiero del Perú S.A.	S/.	9.79	2018	-	13,422	13,422	14,343
Banco de Crédito del Perú S.A.A.	US\$	5.69	2016	4,810	-	4,735	8,106
						<u>85,312</u>	<u>64,502</u>
Obligaciones con terceros (e)							
	S/. y US\$	Entre 3.25 y 9.89	Entre 2016 y 2017	13,822	13,294	27,869	34,239
						<u>280,262</u>	<u>238,040</u>
					Corriente	180,341	135,034
					No corriente	99,921	103,006
						<u>280,262</u>	<u>238,040</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) En Juntas Generales de Accionistas celebradas el 26 de mayo de 2010 y 17 de marzo de 2011 se acordó la emisión de Bonos Corporativos por US\$10 y US\$5 millones, respectivamente, para financiar capital de trabajo, reestructurar pasivos existentes y/o diversificar fuentes de fondos y financiamiento. La referida emisión fue realizada en oferta privada a favor de entidades no domiciliadas y no vinculadas, tiene una vigencia de dos años a partir de la fecha de emisión.

El principal de los bonos fue pagado mediante las amortizaciones del cincuenta por ciento del capital restante de la primera emisión (US\$5,000,000) y el 100 por ciento del capital de la segunda emisión, cuyas fechas de pagos corresponden al 3 de junio de 2012 y 24 de marzo de 2014, respectivamente.

Los bonos eran respaldados por una garantía genérica del patrimonio de la Compañía y con tres garantías específicas:

- Fianza Solidaria por parte de IFH Perú Ltd.
- Garantía Mobiliaria sobre acciones representativas del capital social de la Compañía, de titularidad de IFH Retail Corp.
- Garantía Mobiliaria sobre Fondos de titularidad de la Sociedad.

Asimismo, esta emisión generó ciertas restricciones y obligaciones a la Compañía (Covenants). En opinión de la Gerencia, dichas restricciones y obligaciones fueron cumplidas hasta el vencimiento de la misma.

- (c) Corresponde a préstamos y pagarés mantenidos tanto en bancos locales como del extranjero, los cuales están destinados a financiar capital de trabajo de la Compañía. Dichas obligaciones no cuentan con garantías específicas.
- (d) Corresponde a los contratos de arrendamiento y retro-arrendamiento financiero suscritos por la Compañía para la adquisición de equipos diversos, mobiliario y equipos de cómputo. Dichos contratos tienen vencimiento entre 1 y 4 años y se encuentran garantizados con los mismos bienes relacionados a dichos contratos. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor neto en libros de los activos relacionados a estos contratos asciende a aproximadamente S/.78,464,000 y S/.74,349,000, respectivamente, ver nota 9(c). Asimismo, de acuerdo con los términos y condiciones de los contratos de arrendamiento financiero, la Compañía mantiene una garantía para el cumplimiento de estas obligaciones, la misma que, al 31 de diciembre de 2014, asciende aproximadamente a S/.5,281,000 (aproximadamente S/.5,180,000 al 31 de diciembre de 2013), y se incluye en el rubro "Otras cuentas por cobrar"; ver nota 5(a).
- (e) Corresponde a las obligaciones contraídas con Hewlett Packard S.A. e IBM Perú S.A.c., por la compra de máquinas registradoras, saldomáticos y equipos de cómputo que han sido entregados e instalados en los diversos puntos de venta de la Compañía. Estas obligaciones generan intereses que fluctúan entre 3.25 y 9.89 por ciento anual y se encuentran garantizadas con los mismos bienes relacionados a dichos contratos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, relacionados a bonos corporativos, pagarés, préstamos a largo plazo, arrendamientos y retro-arrendamientos financieros y obligaciones con terceros, asciende aproximadamente a S/ .26,280,000 y S/ .13,149,000, respectivamente y se presentan en el rubro de "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 19. De este total, los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 ascienden aproximadamente a S/ .1,610,000 y S/ .1,414,000; respectivamente, ver nota 12(a).

(g) El vencimiento de las obligaciones financieras es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014	-	135,034
2015	180,341	43,303
2016	38,557	22,024
2017	27,607	24,518
2018 en adelante	<u>33,757</u>	<u>13,161</u>
	<u>280,262</u>	<u>238,040</u>

(g) Los pagos mínimos futuros para los arrendamientos y retro-arrendamientos financieros descritos en el acápite (a) de la presente nota, netos de los cargos financieros futuros, son los siguientes:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos financieros S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos financieros S/.(000)
Hasta 1 año	29,615	23,099	17,874	15,420
Entre 1 y 4 años	<u>70,389</u>	<u>62,213</u>	<u>53,003</u>	<u>49,082</u>
Pagos mínimos por arrendamientos futuros	100,004	85,312	70,877	64,502
Menos- importes que representan cargos financieros	<u>(14,692)</u>	<u>-</u>	<u>(6,375)</u>	<u>-</u>
Valor presente de los pagos mínimos futuros	<u>85,312</u>	<u>85,312</u>	<u>64,502</u>	<u>64,502</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuesto a las ganancias diferido

(a) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 31 de diciembre de 2012 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido					
Pérdida tributaria arrastrable, nota 20 (d)	27,819	12,174	39,993	10,823	50,816
Provisión por desvalorización existencias, cobranza dudosa y merma por robo de mercadería	1,292	572	1,864	5,901	7,765
Tasa de depreciación mayor que la tributaria	-	1,380	1,380	2,146	3,526
Tasa de amortización mayor que la tributaria	848	168	1,016	(292)	724
Provisión vacaciones	518	82	600	(36)	564
Otros	96	7	103	(7)	96
	<u>30,573</u>	<u>14,383</u>	<u>44,956</u>	<u>18,535</u>	<u>63,491</u>
Provisión por la recuperación de la pérdida tributaria arrastrable (c)	<u>(3,985)</u>	<u>3,985</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total activo diferido	<u>26,588</u>	<u>18,368</u>	<u>44,956</u>	<u>18,535</u>	<u>63,491</u>
Pasivo diferido					
Tasa de depreciación menor que la tributaria	<u>(329)</u>	<u>329</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivo diferido	<u>(329)</u>	<u>329</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total activo diferido, neto	<u>26,259</u>	<u>18,697</u>	<u>44,956</u>	<u>18,535</u>	<u>63,491</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 21(a), durante el año 2014 se ha generado una pérdida neta de aproximadamente S/.8,983,000 registrada en el rubro "Impuesto a las ganancias" del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) El activo diferido ha sido reconocido considerando las pérdidas tributarias que la Gerencia estima serán aplicadas contra las utilidades favorables futuras de acuerdo a las proyecciones financieras realizadas y aprobadas por la Gerencia y el Directorio de la Compañía.
- (c) Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía una provisión por aproximadamente S/.3,985,000 relacionada con la recuperación de la pérdida tributaria arrastrable a la fecha del estado de situación financiera. Sobre la base del análisis efectuado por la Gerencia y sus asesores tributarios, la Compañía extornó dicha provisión durante el año 2013.
- (d) El ingreso por impuesto a las ganancias mostrado en el estado de resultados integrales de los años 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Diferido	<u>18,535</u>	<u>18,697</u>
Total	<u>18,535</u>	<u>18,697</u>

- (e) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria es como sigue:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014		Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Pérdida antes del impuesto a las ganancias	<u>(104,284)</u>	<u>100.00</u>	<u>(51,083)</u>	<u>100.00</u>
Ingreso teórico	31,285	(30.00)	15,325	(30.00)
Extorno de provisión por recuperación de pérdida tributaria	-	-	3,985	(7.80)
Efecto neto por cambio de tasa (a)	(8,983)	8.61	-	-
Efecto neto de partidas permanentes	<u>(3,767)</u>	<u>3.61</u>	<u>(613)</u>	<u>1.20</u>
Ingreso por impuesto a la renta registrado	<u>18,535</u>	<u>(17.78)</u>	<u>18,697</u>	<u>(36.60)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Patrimonio

Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social suscrito está representado por 223,185,649 acciones comunes cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción.

Durante el año 2014, la Compañía recibió aportes en efectivo por aproximadamente S/.188,022,000, los cuales fueron íntegramente cobrados durante dicho año. Dichos aportes se efectuaron a valores de colocación de las acciones de la Compañía, los cuales eran inferiores a sus correspondientes valores nominales, por lo que la diferencia generada de aproximadamente S/.50,952,000 fue registrada en el rubro "Pérdida de colocación" del estado de situación financiera. Asimismo, en Juntas Generales de Accionistas celebradas entre los meses de abril y diciembre de 2013, se acordó incrementar el capital social de la Compañía en un total de aproximadamente S/.47,409,000, los cuales fueron íntegramente cobrados durante dicho año.

Cabe precisar que, a la fecha de este informe, se encuentra pendiente la emisión de un total de aproximadamente 269,350,306 acciones correspondientes a los aportes indicados anteriormente.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el accionariado que participa del capital social de la Compañía está conformado principalmente por las siguientes personas jurídicas:

	2014	2013
	%	%
Accionistas		
IFH Retail Corp.	54.89	96.00
Callao Global Opportunities Corp. 7 (*)	43.27	-
Fondo de Inversión Concepción	1.59	3.50
Otros	0.25	0.50
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

(*) Entidad que también forma parte del grupo Interbank.

16. Costo de ventas

A continuación se presenta la composición del costo de ventas:

	2014	2013
	S/.(000)	S/.(000)
Saldo inicial de mercadería, nota 6 (a)	152,996	90,585
Compras de mercadería	567,362	454,384
Desvalorización de existencias, nota 6 (d)	18,745	738
Recupero de provisión, nota 6 (d)	(6,405)	(32)
Saldo final de mercadería, nota 6 (a)	<u>(172,562)</u>	<u>(152,996)</u>
	<u>560,136</u>	<u>392,679</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Gastos de administración y ventas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza		
Gastos de personal (b)	64,035	59,007
Servicios prestados por terceros	53,489	40,135
Alquileres de locales	49,273	31,751
Publicidad	27,749	23,467
Depreciación, nota 9(a)	27,243	14,038
Amortización de intangibles, nota 10(b)	1,526	1,906
Seguros	1,601	1,005
Tributos	1,086	910
Amortización de derechos de llave, nota 10(c)	428	18
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, notas 4(e) y 5(e)	66	18
Otras cargas de gestión	4,042	3,283
	<u>230,538</u>	<u>175,538</u>
Por función		
Gastos de administración	32,084	31,650
Gastos de ventas	198,454	143,888
	<u>230,538</u>	<u>175,538</u>

(b) A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	40,417	40,016
Gratificaciones	7,574	6,554
Aportaciones	4,179	4,032
Compensación por tiempo de servicios	3,862	3,416
Vacaciones	3,611	3,127
Otros	4,392	1,862
	<u>64,035</u>	<u>59,007</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el número de trabajadores ascendió a 3,536 (1,918 al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Otros ingresos (gastos) operativos, neto

A continuación se presenta la composición de los otros ingresos:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Comisión por recaudación de tarjetas	794	596
Servicios brindados a vinculadas, nota 21(a)	224	763
Venta de productos dados de baja	135	832
Recupero de cuentas por cobrar castigadas	-	746
Otros diversos	844	104
Costo neto de retiro y baja de activos fijos, nota 9(e)	(574)	(58)
	<u>1,423</u>	<u>2,983</u>

19. Gastos e ingresos financieros

A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos financieros		
Intereses por depósitos bancarios	<u>338</u>	<u>150</u>
	<u>338</u>	<u>150</u>
Gastos financieros		
Intereses de obligaciones financieras, nota 13(f)	26,280	13,149
Portes, ITF y otros gastos financieros	<u>775</u>	<u>972</u>
	<u>27,055</u>	<u>14,121</u>

20. 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.

En atención a la Ley N° 30296, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
 - Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.
- (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 2008, 2009, 2011 (rectificadas durante el año 2012), 2012, 2013 y 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.

El impuesto a la renta del ejercicio 2010 fue fiscalizado por la Administración Tributaria y, como consecuencia de ello, se determinaron reparos por aproximadamente S/.710,000. A la fecha de este informe, la Administración Tributaria ha emitido las correspondientes resoluciones de determinación y multa, las cuales están siendo reclamadas por la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, los reparos realizados por la Administración Tributaria no tienen sustento, por lo que la Compañía obtendría un resultado favorable en un proceso administrativo contencioso.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2014, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende a S/.195,446,000 (S/.133,310,000 al 31 de diciembre de 2013). La Gerencia de la Compañía ha decidido optar por el sistema de imputación de pérdidas al 50 por ciento de las rentas netas de tercera categoría que se obtengan en los ejercicios inmediatos posteriores imputándola año a año hasta agotar su importe. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (c) anterior.

En opinión de la Gerencia, la pérdida tributaria arrastrable al 31 de diciembre de 2014 sería imputada a partir del año 2019 en adelante, por lo que el activo diferido relacionado a dicha pérdida ha sido estimado utilizando la tasa del 26 por ciento; ver literal (a) anterior y nota 14(a).

21. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Las principales transacciones entre la Compañía y sus partes relacionadas registradas en el estado de resultados integrales son como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos		
Ingresos por alquiler de espacios en tiendas, agencias y oficinas administrativas	2,068	1,651
Reembolso de gastos, promociones y venta de vales (b)	956	10,092
Ingresos por servicios, nota 18	224	763
Venta de mercaderías	-	262
Otros Ingresos	13,796	2,141
	<u>17,044</u>	<u>14,909</u>
Gastos		
Alquileres de locales comerciales	19,967	14,044
Reembolsos de gastos	8,644	4,893
Servicios administrativos	2,417	2,296
	<u>31,028</u>	<u>21,233</u>

- (b) Corresponde a los ingresos por reembolsos de los gastos operativos, promociones con tarjetas de crédito de Financiera Uno S.A. y comisiones. Asimismo, incluye los importes facturados a diversas compañías relacionadas por la venta de vales de mercadería y por servicios diversos otorgados.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar		
Financiera Uno S.A. (b)	5,047	5,848
Homecenters Peruano S.A.	165	603
Supermercados Peruanos S.A.	71	81
Interproperties Perú S.A.	-	618
Otros	126	145
	<u>5,409</u>	<u>7,295</u>
Cuentas por pagar		
Financiera Uno S.A.	9,045	4,276
Interproperties Perú S.A.	6,304	59
Supermercados Peruanos S.A.	2,431	717
Real Plaza S.A.	767	48
Banco Internacional del Perú S.A.A.- Interbank	142	3,755
Interseguro Compañía de Seguros S.A.	23	578
Homecenters Peruanos S.A.	18	463
Otros	243	28
	<u>18,973</u>	<u>9,924</u>

- (d) La única transacción que la Compañía ha realizado con sus directores durante el año 2013, corresponde a las dietas pagadas, por importes que no son significativos para los estados financieros tomados en su conjunto.
- (e) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos por cobrar y por pagar tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (g) Durante los años 2014 y 2013, los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos a los miembros de la Gerencia clave de la Compañía ascendieron a S/. 3,571,000 y S/.3,940,000, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Compromisos y contingencias

A continuación se presentan los principales compromisos asumidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha suscrito contratos de alquiler con terceros por los locales de las tiendas en las que desarrolla sus operaciones. El compromiso asumido corresponde al alquiler mensual fijo o variable, el que sea mayor.

El monto total no auditado de los compromisos asumidos hasta el año 2040, calculado en base al alquiler fijo, será pagado como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2012 - 2015	39,924	46,536
2016 - 2020	199,620	116,340
2021 - 2025	199,620	116,340
2026 - 2030	199,620	116,340
2031 - 2035	199,620	116,340
2036 - 2040	199,620	116,340
Total	<u>1,038,024</u>	<u>628,236</u>

- (b) La Compañía mantiene cartas de crédito con entidades financieras locales como garantía de compras futuras de mercadería. Al 31 de diciembre de 2014, dichas cartas de crédito ascienden a un total de aproximadamente US\$9,458,115 y €9,478, y, en opinión de la Gerencia, no se generarán pasivos adicionales para la Compañía como consecuencia de la ejecución de dichas cartas de crédito por parte de la entidad financiera.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene procesos laborales y otros procesos relacionados a su operación comercial. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía cuenta con argumentos suficientes que defienden su posición, por lo que espera resultados favorables sobre dichos procesos y, por ende, no ha registrado ninguna provisión al respecto a dichas fechas.

23. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de 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. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos.

El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Auditoría interna -

El área de auditoría interna de la Compañía es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También, es responsable de supervisar la información financiera y hechos significativos presentados por la Compañía.

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 sus evaluaciones con la Gerencia General, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio de la Compañía.

(iii) Tesorería y Finanzas -

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

(b) Mitigación de riesgos -

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

Riesgo de mercado -

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Se ha tomado como supuesto que las sensibilidades en el estado de resultados son el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses.

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre publicadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta, respectivamente (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	661	1,736
Cuentas por cobrar comerciales	507	1,245
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	38	214
Otras cuentas por cobrar	216	740
	<u>1,422</u>	<u>3,935</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	12,722	9,999
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,866	105
Otras cuentas por pagar	2,115	1,899
Obligaciones financieras, incluye porción corriente	11,813	25,756
	<u>28,516</u>	<u>37,759</u>
Posición pasiva, neta	<u>(27,094)</u>	<u>(33,824)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha decidido tomar el riesgo de cambio, por lo que no ha efectuado a esas fechas cobertura alguna por riesgo de tipo de cambio.

Asimismo, durante el año 2014 la Compañía ha registrado pérdida neta por diferencia de cambio por aproximadamente S/.5,894,000 (aproximadamente S/.12,567,000 al 31 de diciembre de 2013), las cuales se presentan como parte del rubro "Diferencia de cambio, neta" en el estado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense (la única moneda distinta a la funcional en 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 de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias.

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Ganancia (Pérdida) antes de impuestos y participaciones	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Devaluación			
Dólares	5	4,050	4,729
Dólares	10	8,100	9,458
Revaluación			
Dólares	5	(4,050)	(4,729)
Dólares	10	(8,100)	(9,458)

(ii) **Riesgo de tasa de interés -**

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía no está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado dado que las obligaciones actuales son negociadas a tasa fija.

Riesgo de crédito -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales que se generan principalmente por las ventas con tarjetas de crédito, el riesgo crediticio es mínimo pues tienen un período de 2 a 7 días para convertirse en efectivo, con lo cual cuenta con efectivo disponible; por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a empresas relacionadas, como resultado principalmente de la venta de bienes y servicios (ver notas 4, 5 y 21(b)), las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el valor en libro de los mismos según se ilustra en notas 4, 5 y 21(c). En opinión de la Gerencia, no existen concentraciones de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

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

Riesgo de liquidez -

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras -					
Amortización del capital	121,222	59,119	96,838	3,083	280,262
Flujo por pago de intereses	4,341	7,283	13,912	112	25,648
Cuentas por pagar comerciales	139,836	-	-	-	139,836
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18,973	-	-	-	18,973
Otras cuentas por pagar	11,998	-	-	-	11,998
Total pasivos	296,370	66,402	110,750	3,195	476,717
	Al 31 de diciembre de 2013				
	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras -					
Amortización del capital	104,248	30,786	103,006	-	238,040
Flujo por pago de intereses	1,515	4,116	11,489	-	17,120
Cuentas por pagar comerciales	176,584	-	-	-	176,584
Cuentas por pagar a partes relacionadas	9,924	-	-	-	9,924
Otras cuentas por pagar	14,319	-	-	-	14,319
Total pasivos	306,590	34,902	114,495	-	455,987

Notas a los estados financieros (continuación)

Riesgo de gestión de capital -

La Compañía gestiona activamente una base de capital con el fin de cubrir los riesgos inherentes a sus actividades. La adecuación de capital de la Compañía es controlada usando, entre otras medidas, ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona el capital están orientados hacia un concepto más amplio que el del patrimonio que se muestra en el estado de situación financiera. Dichos objetivos 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; (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

No se han realizado cambios en los objetivos, políticas y procesos para la administración del capital durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

En este sentido, la Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio más la deuda neta. Dentro de la deuda neta la Compañía incluye las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Obligaciones financieras (notas 13)	280,262	238,040
Cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar (notas 11 ,12 y 21(c))	170,807	200,827
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	<u>(62,202)</u>	<u>(26,772)</u>
Deuda neta (a)	388,867	412,095
Patrimonio	<u>222,882</u>	<u>120,609</u>
Capital total y deuda neta (b)	<u>611,749</u>	<u>532,704</u>
Índice de apalancamiento (a/b)	<u>0.64</u>	<u>0.77</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Valor razonable

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

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 financiero, para determinar dicho valor razonable se pueden 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. No obstante que la Gerencia de la Compañía 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 resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Sobre la base de los criterios antes mencionados, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía en sus estados financieros. 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)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	62,202	62,202	26,772	26,772
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10,557	10,557	23,663	23,663
Otras cuentas por cobrar, neto	10,382	10,382	12,885	12,885
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5,409	5,409	7,295	7,295
Pasivos Financieros				
Cuentas por pagar comerciales	139,836	139,836	176,584	176,584
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18,973	18,973	9,924	9,924
Otras cuentas por pagar	11,998	11,998	14,319	14,319
Obligaciones financieras	280,262	289,621	238,040	238,040

Jerarquía de valores razonables -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para registrar o revelar, según lo requerido por las NIIF, el valor razonable de sus instrumentos financieros:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: técnicas de valoración 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. Las obligaciones financieras, cuyos valores razonables se estimaron para exposición, fueron determinados mediante el Nivel 2 de la jerarquía.
- Nivel 3: técnicas de valoración para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado no se basan en datos observables del mercado.

La Compañía no ha realizado transferencias desde el Nivel 3 al Nivel 1 o al Nivel 2 durante los años 2014 y 2013.

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

