



BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERU HOLDINGS S.A.

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

BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERU HOLDINGS S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 30

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio,
British American Tobacco del Perú Holding S.A.

27 de febrero de 2015

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **British American Tobacco del Perú Holding S.A.** (una subsidiaria indirecta de British American Tobacco Holding Limited, domiciliada en Inglaterra), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 21.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

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

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe



27 de febrero de 2015
British American Tobacco del Perú Holdings S.A.

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

Opinión

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

Gavaglia Apaiain y Asociados

Refrendado por

-----(socio)

Francisco Patiño
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-25611

BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERU HOLDINGS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo		102	264
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	6	71,843	82,259
Otras cuentas por cobrar	7	4,912	16,725
Existencias	8	14,052	6,742
Total del activo corriente		90,709	105,990
Activo no corriente			
Inversiones disponibles para la venta	30		30
Inversiones inmobiliarias	10	34,273	34,848
Inmuebles, muebles y equipo	11	5,868	6,172
Total del activo no corriente		40,171	41,050
		<u>130,880</u>	<u>147,040</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	12	3,269	3,097
Cuentas por pagar comerciales	13	20,240	14,257
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	6	13,866	12,043
Otras cuentas por pagar	14	6,707	4,379
Impuesto a la renta por pagar		4,956	2,655
Dividendos por pagar	15	4,328	19,887
Total del pasivo corriente		53,366	56,318
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	12	18,523	22,066
Pasivo por impuesto a la renta diferido	9	1,624	814
Dividendos por pagar	15	-	36,221
Total del pasivo no corriente		20,147	59,101
Total pasivo		73,513	115,419
Patrimonio	15		
Capital		7,817	7,817
Acciones de inversión		3,651	3,651
Reserva legal		1,563	1,563
Otras reservas		(7,132)	(7,132)
Resultados acumulados		51,468	25,722
Total patrimonio		57,367	31,621
		<u>130,880</u>	<u>147,040</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 30 forman parte de los estados financieros.

BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERU HOLDINGS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
Ventas netas		335,733	358,815
Costo de ventas	16	(233,457)	(251,251)
Utilidad bruta		<u>102,276</u>	<u>107,564</u>
Gastos administrativos	16	(10,238)	(10,700)
Otros ingresos		3,553	3,296
Otros egresos		(677)	(4,514)
Utilidad operativa		<u>94,914</u>	<u>95,646</u>
Ingresos financieros		(46)	3
Gastos financieros		(2,641)	(2,435)
Diferencia de cambio, neta	3.1	(1,199)	(2,378)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>91,028</u>	<u>90,836</u>
Impuesto a la renta	17	(27,590)	(27,549)
Utilidad del año y total resultados integrales del año		<u><u>63,438</u></u>	<u><u>63,287</u></u>
Utilidad por acción básica y diluida (en Nuevos Soles):			
Acciones comunes	19	<u>259.44</u>	<u>258.83</u>
Acciones de inversión	19	<u>0.96</u>	<u>0.96</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 30 forman parte de los estados financieros.

BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERU HOLDINGS S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u> <u>S/.000</u>	<u>Acciones de</u> <u>inversión</u> <u>S/.000</u>	<u>Reserva</u> <u>legal</u> <u>S/.000</u>	<u>Otras</u> <u>reservas</u> <u>S/.000</u>	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Saldos al 1 de enero de 2013		7,817	3,651	1,563	(7,132)	8,439	14,338
Utilidad del año y total resultados integrales del año		-	-	-	-	63,287	63,287
Distribución de dividendos	15	-	-	-	-	(46,004)	77,625
Total transacciones con accionistas		-	-	-	-	(46,004)	(46,004)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		<u>7,817</u>	<u>3,651</u>	<u>1,563</u>	<u>(7,132)</u>	<u>25,722</u>	<u>31,621</u>
Saldos al 1 de enero de 2014		7,817	3,651	1,563	(7,132)	25,722	31,621
Utilidad del año y total resultados integrales del año		-	-	-	-	63,438	63,438
Distribución de dividendos	15	-	-	-	-	(37,692)	(37,692)
Total transacciones con accionistas		-	-	-	-	(37,692)	(37,692)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		<u>7,817</u>	<u>3,651</u>	<u>1,563</u>	<u>(7,132)</u>	<u>51,468</u>	<u>57,367</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 30 forman parte de los estados financieros.

BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERU HOLDINGS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de			
	2014 S/.000	2013 S/.000		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION				
	Efectivo generado por las operaciones	20	119,885	62,046
	Interés pagado		(2,547)	(2,059)
	Impuesto a la renta pagado		(24,479)	(28,606)
	Efectivo y equivalente de efectivo neto generado por las actividades de operación		<u>92,859</u>	<u>31,381</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION				
	Compra de inmuebles, muebles y equipo	11	(178)	(2,654)
	Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		<u>(178)</u>	<u>(2,654)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
	Pago de obligaciones financieras		(3,371)	-
	Dividendos pagados	15	(89,472)	(30,061)
	Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(92,843)</u>	<u>(30,061)</u>
	Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo		(162)	(1,334)
	Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		264	1,598
	Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>102</u>	<u>264</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 30 forman parte de los estados financieros.

BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERU HOLDINGS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

British American Tobacco del Perú Holdings S.A. (en adelante la Compañía) se constituyó en Perú el 28 de agosto de 1964 y es una subsidiaria indirecta de British American Tobacco Holding Limited, domiciliada en Inglaterra, propietaria del 98.35 % de las acciones de su capital social.

En Junta General de Accionistas celebrada el 8 de setiembre de 2008 se acordó modificar la denominación social de la Compañía de Tabacalera Nacional S.A.A. a British American Tobacco del Perú Holdings S.A.A. En Junta de accionistas del 3 de noviembre de 2014 se acordó modificar la forma estatutaria a sociedad anónima.

b) Actividad económica -

La Compañía se dedica a la venta de cigarrillos a su afiliada British American Tobacco del Perú S.A.C., que importa principalmente de su afiliada Compañía Chilena de Tabacos S.A. (Chile). La Compañía es una sociedad listada en la Bolsa de Valores de Lima y está domiciliada en Pasaje Santa Rosa N°256 Ate Lima.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, que han sido emitidos con la autorización de la Gerencia de la Compañía, serán presentados al Directorio para su aprobación, y luego puestos a consideración de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación definitiva. La Gerencia de la Compañía considera que los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, que se incluyen en el presente informe, serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV, antes CONASEV).

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

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

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

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

2.2 Normas, modificaciones e interpretaciones que aún no están vigentes. -

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

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de British American Tobacco del Perú Holdings S.A.

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

- NIIF 9, "Instrumentos financieros" -

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

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

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

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

2.3 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

i) Préstamos y cuentas por cobrar -

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

ii) Activos financieros disponibles para la venta -

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o que no clasifican para ser designados en alguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la gerencia tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros disponibles para la venta se registran posteriormente a su valor razonable. Los préstamos y las cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro.

Los cambios en el valor razonable de valores monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en otros resultados integrales.

Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable reconocidos en el patrimonio se transfieren al estado de resultados integrales.

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.6 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado -

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

Evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

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

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.7 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible y los depósitos a la vista con vencimiento de tres meses o menos.

2.8 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de mercadería o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos (o durante el ciclo operativo normal del negocio si fuera mayor) se clasifica como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar

comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

2.9 Existencias -

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

2.10 Inversiones inmobiliarias -

Las inversiones inmobiliarias corresponden a la porción del terreno y las obras en curso destinados al alquiler a su afiliada para la realización de sus operaciones (Nota 10).

Los inmuebles que se mantienen para generar rendimientos de largo plazo de su alquiler o para la apreciación de su valor y que no son ocupadas por la Compañía se clasifican como inversiones inmobiliarias.

Las inversiones inmobiliarias se reconocen inicialmente al costo incluyendo los costos de transacción relacionados y, en los casos aplicables, los gastos financieros. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones inmobiliarias se reconocen a su costo menos su depreciación. El método de depreciación es lineal y se deprecia utilizando tasas anuales que fluctúan entre 2% y 3.33%.

Desembolsos subsecuentes se capitalizan en el valor en libros del activo sólo cuando es probable que beneficios asociados al desembolso fluyan a la Compañía y el costo de la partida se pueda medir de manera confiable. Todos los costos de mantenimiento y de reparación se reconocen en resultados conforme se incurren. Cuando un componente de inversiones inmobiliarias se sustituye el valor en libros de la partida reemplazada se da de baja.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se determina sobre de la base de la tasación de un perito independiente con fecha cercana al cierre del período. Dicho valor se distribuye entre Inversiones inmobiliarias e Inmuebles, muebles y equipo, según el porcentaje de ocupación del inmueble, establecido en el contrato de arrendamiento.

La Compañía reconoce los ingresos por alquileres relacionados a estas inversiones inmobiliarias conforme se devengan.

2.11 Inmuebles, muebles y equipo -

Los inmuebles, muebles y equipo se presentan al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de terreno, obra en curso, mobiliario y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

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

Los activos en etapa de construcción (obra en curso) se capitalizan como un componente separado. A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva.

El terreno no se deprecia. La depreciación de los demás activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo a su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
• Edificios e instalaciones	50 - 35
• Muebles, enseres y equipos diversos	10
• Unidades de transporte	5

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

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

2.12 Cuentas por pagar comerciales -

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

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

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

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

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente o sustancialmente vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.14 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gastos financieros.

2.15 Beneficios del personal -

Gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación implícita.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Vacaciones -

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

2.16 Endeudamiento -

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción (costos de transacción). Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

2.17 Capital -

Las acciones comunes y de inversión se clasifican en el patrimonio.

2.18 Reconocimiento de ingresos -

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

La Compañía reconoce sus ingresos cuando estos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan hacia la Compañía y cuando la transacción cumpla con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía como se describe líneas adelante.

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, éste ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

2.19 Arrendamientos -

Financiero -

El arrendamiento del inmueble en el que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifica como arrendamiento financiero. El arrendamiento financiero se capitaliza al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en obligaciones financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados integrales en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

Operativo -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los ingresos por arrendamiento son reconocidos en el estado de resultados integrales, en el rubro Otros Ingresos.

2.20 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos de que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota. Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos a la Compañía.

2.21 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que son aprobados.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir ciertos riesgos a los que está expuesta.

La Gerencia financiera tiene a su cargo la administración de riesgos financieros de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Gerencia financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio aprueba los principios para la administración general de riesgos así como políticas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, y la inversión de los excedentes de liquidez.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

Las actividades de la Compañía y su endeudamiento en moneda extranjera la exponen al riesgo de cambio resultante de la exposición del dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre, la Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	3	43
Cuentas por cobrar a relacionadas	309	159
Otras cuentas por cobrar	-	3
	<u>312</u>	<u>205</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(10)	(119)
Cuentas por pagar relacionadas	(2,439)	(4,277)
	<u>(2,449)</u>	<u>(4,396)</u>
Pasivo neto	<u>(2,137)</u>	<u>(4,191)</u>

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.981 y S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1 para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

La diferencia de cambio por los años terminados el 31 de diciembre está conformada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	315	353
Pérdida por diferencia de cambio	(1,514)	(2,731)
Diferencia en cambio, neta	<u>(1,199)</u>	<u>(2,378)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, si el Nuevo sol se hubiera revaluado / devaluado en 2% en relación con el Dólar estadounidense, con todas las otras variables constantes, la utilidad neta del año habría sido mayor/menor en S/. 127,000 (mayor/menor en S/.234,000 en 2013).

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional y ha decidido aceptar el riesgo cambiario de esta posición, por lo que no ha contratado operaciones de cobertura.

ii) Otros riesgos de precios -

La Compañía no tiene exposición al riesgo de fluctuaciones en los precios, debido a que no mantiene instrumentos financieros que puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es analizar cada caso de endeudamiento junto con Tesorería y el área de impuestos regional. Asimismo, el riesgo de flujos de efectivo es considerado bajo debido a que los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de cambios en las tasas de interés en el mercado.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de una parte relacionada, incluyendo los saldos pendientes de cuentas por cobrar comerciales. En relación a bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'A'. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales la concentración significativa de riesgo de crédito está limitada a una parte relacionada.

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujo de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito no usadas.

Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda y cumplimiento con los objetivos de ratios financieros del balance.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo son invertidos en cuentas corrientes que generan intereses y depósitos a plazo, escogiendo instrumentos con vencimientos apropiados o de suficiente liquidez.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año S/.000	Entre 1 y 2 años S/.000	Entre 2 y 5 años S/.000	Total S/.000
Al 31 de diciembre de 2014				
Pasivos por arrendamiento financiero	4,950	4,950	16,913	26,813
Cuentas por pagar comerciales	20,240	-	-	20,240
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	13,866	-	-	13,866
Otras cuentas por pagar	6,707	-	-	6,707
Impuesto a la renta por pagar	4,956	-	-	4,956
Dividendos por pagar	4,328	-	-	4,328
	<u>55,047</u>	<u>4,950</u>	<u>16,913</u>	<u>74,910</u>

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2013				
Pasivos por arrendamiento financiero	4,950	4,950	21,863	31,763
Cuentas por pagar comerciales	14,257	-	-	14,257
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	3,683	-	-	3,683
Otras cuentas por pagar relacionada	12,043	-	-	12,043
Otras cuentas por pagar	4,379	-	-	4,379
Impuesto a la renta por pagar	2,655	-	-	2,655
Dividendos por pagar	19,887	36,221	-	56,108
	<u>61,854</u>	<u>41,171</u>	<u>21,863</u>	<u>124,888</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado de situación financiera más la deuda neta.

El apalancamiento de la Compañía se realiza evaluando las diversas alternativas financieras que ofrecen tanto el mercado local como el internacional ante una necesidad de inversión. No existe un rango específico de apalancamiento que la Gerencia haya definido como estratégico.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, fueron como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Total préstamos bancarios y arrendamientos financieros	21,792	25,163
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(102)	(264)
Deuda neta	21,690	24,899
Total patrimonio	<u>57,367</u>	<u>31,621</u>
Total	<u>79,057</u>	<u>56,520</u>
Ratio de apalancamiento	<u>27.44%</u>	<u>44.05%</u>

La disminución del ratio de apalancamiento financiero se debe principalmente al incremento del valor del patrimonio neto, debido a que en el año 2014 se distribuyó menores dividendos con respecto a la utilidad del año 2014.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. En opinión de la gerencia, no existen estimaciones y supuestos que tengan un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año y se presentan a continuación:

Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías tributarias cuando corresponde el pago de impuestos adicionales, las diferencias se impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el periodo en el que se determina este hecho.

Juicios -

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros de los años 2014 y 2013, no se ha requerido el ejercicio de juicio profesional para aplicar políticas contables.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor en</u>	<u>Valor</u>
	<u>libros</u>	<u>razonable</u>	<u>libros</u>	<u>razonable</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Activos financieros:				
Efectivo y equivalente de efectivo	102	102	264	264
Cuentas por cobrar relacionadas	71,643	71,643	82,259	82,259
Otras cuentas por cobrar (excluye anticipos)	825	825	14,084	14,084
Pasivos financieros:				
Arrendamiento financiero	21,792	21,792	25,163	25,163
Cuentas por pagar comerciales	20,240	20,240	14,257	14,257
Cuentas por pagar relacionadas	13,866	13,866	12,043	12,043
Otras cuentas por pagar	11,663	11,663	7,034	7,034

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados es evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden en su totalidad a su parte relacionada, la que se encuentra sin calificación de riesgo externa.

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros corrientes de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor en libros de las obligaciones financieras a largo plazo es similar a su valor razonable debido a que devengan intereses equivalentes a tasas vigentes en el mercado.

6 SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

- a) Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas por los años 2014 y 2013 son los siguientes:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por cobrar</u> <u>S/.000</u>	<u>Por pagar</u> <u>S/.000</u>
Comerciales:				
British American Tobacco del Perú S.A.C.	71,643	-	82,259	-
BAT Chile Operaciones S.A.	-	5,327	-	3,683
	<u>71,643</u>	<u>5,327</u>	<u>82,259</u>	<u>3,683</u>
Otras no comerciales:				
British American Tobacco del Perú S.A.C.	-	4	-	37
British American Tobacco Brands Limited	-	18	-	19
BAT Chile Operaciones S.A.	-	4	-	7
British American Tobacco Holdings Limited	-	8,420	-	8,297
Otros	-	93	-	-
	<u>-</u>	<u>8,539</u>	<u>-</u>	<u>8,360</u>
Total	<u>71,643</u>	<u>13,866</u>	<u>82,259</u>	<u>12,043</u>

Los saldos por cobrar comerciales con British American Tobacco del Perú S.A.C. corresponden a ventas de mercaderías.

El saldo por pagar a British American Tobacco Holdings Limited comprende principalmente a la operación realizada el 29 de enero de 2010 donde la Compañía recibió un préstamo por US\$2,200,000 (S/.6,575,800) para financiar la recompra de acciones de inversión (Nota 15-b).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia estima que recuperará los saldos por cobrar a sus relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna provisión para incobrables. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las partes relacionadas.

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas no generan intereses, no tienen garantías específicas y son de vencimiento corriente.

- b) Las principales transacciones con partes relacionadas, las que se llevan a cabo a valores de mercado, que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Ingresos		
Venta de Cigarrillo		
British American Tobacco del Perú S.A.C.	335,733	358,815
Otros Ingresos por alquiler de local		
British American Tobacco del Perú S.A.C. (Nota 10)	2,975	2,178

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Egresos		
Compra de Cigarrillos		
British American Tobacco Chile Operaciones S.A.	79,523	70,846
BAT Supply Chain WE Ltd	-	74
Servicios recibidos		
British American Tobacco del Perú S.A.C.	17	35
BASS Americas S.A.	290	283
British American Tobacco Chile Operaciones S.A.	39	42
Regalías		
British American Tobacco Brands	148	74
British American Tobacco Holdings Limited	13,172	10,955
Otros Egresos/Reembolsos		
British American Tobacco del Perú S.A.C.	12	61
Compensación de la gerencia clave (*)		
Remuneraciones y otros servicios a corto plazo	1,216	1,190

(*) La Compañía incluye en este concepto a los miembros del Directorio y de la Gerencia.

La Compañía no tiene vínculos comerciales con partes relacionadas a los miembros del Directorio y de la Gerencia.

7 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Reclamos a la SUNAT	760	7,611
Terceros	65	3,688
Anticipos recibidos	20	3
Impuesto General a las Ventas por aplicar	4,051	2,784
Gastos pagados por anticipados	16	2,639
Total	<u>4,912</u>	<u>16,725</u>

En el mes de febrero de 2014 se cobró S/.6,851,000 relacionado con reclamos presentados ante la SUNAT y correspondiente a la devolución del Impuesto General a las Ventas.

8 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Mercaderías	3,610	6,383
Existencias en tránsito	10,442	359
Total	<u>14,052</u>	<u>6,742</u>

Las existencias en tránsito corresponden a mercadería que se encuentra en la zona aduanera y se encuentra en trámite de ser nacionalizada.

9 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El movimiento de impuesto a la renta diferido es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al 1 de enero	(814)	112
Efecto en resultados (Nota 17)	(810)	(926)
Al 31 de diciembre	<u>(1,624)</u>	<u>(814)</u>

Al 31 de diciembre el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Diferencias de tasas de depreciación	(5,786)	(2,893)
Provisión para vacaciones	90	97
Provisión de auditoría y estudio de precio de transferencia	81	81
Otras provisiones	<u>202</u>	<u>-</u>
Total	<u>(5,413)</u>	<u>(2,715)</u>
Total impuesto a la renta	<u>(1,624)</u>	<u>(814)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido acreedor se explica como sigue:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Cargo/abono en ganancias y perdidas</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2014			
Acreedor:			
Provisión para vacaciones	29	(2)	27
Provisión de auditoría y EPT	24	-	24
Otras provisiones	-	61	61
Deudor:			
Diferencias de tasas de depreciación	<u>(867)</u>	<u>(869)</u>	<u>(1,736)</u>
Diferido neto	<u>(814)</u>	<u>(810)</u>	<u>(1,624)</u>
Año 2013			
Acreedor:			
Provisión para vacaciones	30	(1)	29
Provisión de auditoría y EPT	24	-	24
Otras provisiones	58	(58)	-
Deudor:			
Diferencias de tasas de depreciación	<u>-</u>	<u>(867)</u>	<u>(867)</u>
Total	<u>112</u>	<u>(926)</u>	<u>(814)</u>

El análisis del impuesto diferido activo y pasivo es como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto acreedor:		
Recuperable en 12 meses	112	53
Total activo	<u>112</u>	<u>53</u>
Impuesto deudor:		
Recuperable en 12 meses	-	(271)
Recuperable en más de 12 meses	(1,736)	(596)
Total pasivo	<u>(1,736)</u>	<u>(867)</u>
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	<u>(1,624)</u>	<u>(814)</u>

10 INVERSIONES INMOBILIARIAS

El saldo de este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Terrenos	12,939	12,939
Edificio e instalaciones	<u>21,334</u>	<u>21,909</u>
	<u>34,273</u>	<u>34,848</u>

El movimiento de las inversiones inmobiliarias por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	34,848	31,522
Adiciones del año	-	4,151
Depreciación	(575)	(825)
Saldo final	<u>34,273</u>	<u>34,848</u>

Las cuotas mínimas de arrendamiento por cobrar del contrato de arrendamiento otorgado a su relacionada no cancelable son las que siguen:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
1 año	5,110	5,362
Entre 1 y 5 años	10,902	10,772

Las cuotas mínimas mayores a cinco años no se han calculado debido a que el plazo del contrato de arrendamiento es indeterminado.

El inmueble se financió a través de dos arrendamientos financieros con el BBVA Banco Continental, uno de los arrendamientos comprende la construcción del inmueble y otro corresponde al mobiliario que se adquirió para el local. Ambos contratos se firmaron en el mes de setiembre de 2011. En garantía de cumplimiento de los contratos de arrendamiento financiero se constituyó un Fideicomiso de Garantía con FidePerú S.A. Sociedad Fiduciaria, siendo el patrimonio fideicometido el terreno y el fondo dinerario constituido para dicho fin.

Con fecha 19 de octubre del 2012 y con anticipación a que la obra antes señalada concluya su ejecución, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento con su afiliada British American Tobacco del Perú S.A.C. para alquilar un espacio físico equivalente al 70% del almacén y el 94% del inmueble, que incluye el terreno del cual es propietaria y las obras en curso relacionadas a la

construcción del edificio del pasaje Santa Rosa donde se ubica la Compañía. A través de este contrato, se otorgó la posesión del inmueble a esta afiliada por un plazo indeterminado de acuerdo a lo definido en el contrato.

Al 31 de diciembre de 2014, el inmueble ya se encuentra en uso, siendo el valor razonable aproximadamente de S/.48,058,000. El importe se determinó sobre la base de una tasación realizada por un perito independiente y sobre el porcentaje de distribución del inmueble.

El ingreso por el arrendamiento en el 2014 y 2013 asciende a S/.2,975,000 y S/.2,178,000, respectivamente, y se muestra dentro del rubro Otros ingresos del estado de resultados integrales (Nota 6).

11 **INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO**

a) Composición de saldo -

El movimiento del rubro inmueble, maquinaria y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, ha sido como sigue:

	Terrenos S/.000	Edificios e instalaciones S/.000	Muebles y enseres S/.000	Unidades de transporte S/.000	Equipos diversos S/.000	Obras en curso S/.000	Total S/.000
Año 2013							
Valor neto en libros	1,343	31	19	41	20	6,257	7,711
Transferencias	-	2,340	2,639	-	-	(4,979)	-
Bajas, neto	-	-	-	-	-	(1,278)	(1,278)
Adiciones	-	-	-	-	-	96	96
Cargo por depreciación	-	(65)	(269)	(19)	(4)	-	(357)
Valor en libros neto al 31 de diciembre 2013	<u>1,343</u>	<u>2,306</u>	<u>2,389</u>	<u>22</u>	<u>16</u>	<u>96</u>	<u>6,172</u>
Al 31 de diciembre de 2013							
Costo	1,343	2,376	2,685	97	40	96	6,637
Depreciación acumulada	-	(70)	(296)	(75)	(24)	-	(465)
Valor en libros neto al cierre	<u>1,343</u>	<u>2,306</u>	<u>2,389</u>	<u>22</u>	<u>16</u>	<u>96</u>	<u>6,172</u>
Año 2014							
Valor neto en libros	1,343	2,306	2,389	22	16	96	6,172
Transferencias	-	-	-	96	-	(96)	-
Adiciones	-	22	-	156	-	-	178
Bajas, neto	-	(36)	(12)	(10)	(13)	-	(71)
Cargo por depreciación	-	(119)	(245)	(44)	(3)	-	(411)
Valor en libros neto al 31 de diciembre 2014	<u>1,343</u>	<u>2,173</u>	<u>2,132</u>	<u>220</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,868</u>
Al 31 de diciembre de 2014							
Costo	1,343	2,352	2,639	274	16	-	6,624
Depreciación acumulada	-	(179)	(507)	(54)	(16)	-	(756)
Valor en libros neto al cierre	<u>1,343</u>	<u>2,173</u>	<u>2,132</u>	<u>220</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,868</u>

El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado íntegramente en el rubro de Gastos administrativos del estado de resultados integrales.

12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Arrendamientos financieros	<u>21,792</u>	<u>25,163</u>
Porción no corriente: Arrendamientos financieros	(<u>18,523</u>)	(<u>22,066</u>)
	<u>3,269</u>	<u>3,097</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento financiero con el BBVA Banco Continental por mobiliario y por la construcción de su sede administrativa (Nota 10 y Nota 11).

Los arrendamientos financieros tienen un plazo de 7 años y devengan un interés a una tasa anual de 8% anual.

Al 31 de diciembre los pagos mínimos a efectuarse y el valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero son los siguientes:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Hasta 1 año	4,950	4,950
Mayor a 1 año y hasta 7 años	<u>21,863</u>	<u>26,813</u>
	26,813	31,763
Cargos financieros futuros de contratos de arrendamiento financiero	(<u>4,841</u>)	(<u>6,600</u>)
Valor presente de contratos de arrendamiento financiero	<u>21,792</u>	<u>25,163</u>

Estas obligaciones están garantizadas por los activos en arrendamiento y la Compañía ha constituido un Fideicomiso de Garantía por el cumplimiento de los contratos de arrendamiento financiero para la construcción de la sede administrativa sobre el terreno (Nota 10).

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
IGV e ISC por pagar por las importaciones	18,374	12,973
Facturas por pagar	<u>1,866</u>	<u>1,284</u>
	<u>20,240</u>	<u>14,257</u>

Las facturas por pagar comerciales se originan principalmente por la adquisición de materiales, suministros y la prestación de servicios para el desarrollo de la Compañía. Estas facturas están denominadas en moneda nacional y moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías por estas obligaciones.

14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Impuesto general a las ventas	5,490	1,436
Contribuciones sociales	12	14
Vacaciones por pagar e indemnizaciones	104	114
Terceros	<u>1,101</u>	<u>2,815</u>
	<u>6,707</u>	<u>4,379</u>

15 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social de la Compañía está representado por 166,667 acciones comunes de S/.46.90 de valor nominal cada una, suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existía cotización bursátil de estas acciones.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria en el capital social de la Compañía es como sigue:

<u>Porcentaje de participación individual del capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Porcentaje total de participación</u>
Hasta 1.00	656	1.65
De 1.01 al 5	2	4.59
De 5.01 al 10	1	7.85
Mayor al 10 %	<u>2</u>	<u>85.91</u>
	<u>661</u>	<u>100.00</u>

b) Acciones de inversión -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las acciones de inversión comprenden 21,015,660 acciones de inversión, respectivamente, cuyo valor nominal es de S/.0.17 cada una. De acuerdo a ley, las acciones de inversión atribuyen a sus titulares derecho a participar en la distribución de dividendos, efectuar aportes a fin de mantener su proporción existente en la cuenta acciones de inversión en caso de aumento del capital por nuevos aportes, incrementar la cuenta acciones de inversión por capitalización de cuentas patrimoniales, redimir sus acciones en cualquiera de los casos previstos en la ley, y participar en la distribución del saldo del patrimonio en caso de liquidación de la Compañía. Las acciones de inversión no confieren acceso al Directorio ni a las Juntas Generales de Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no existía cotización bursátil de estas acciones.

Durante el año 2009 se realizó el proceso de recompra de acciones, los resultado de las ofertas públicas se muestra a continuación:

Etapas	Fecha de oferta	N° de pago	N° de accionistas	A valor en libros		A valor de mercado		
				acciones	Unitario S/.	Total S/.000	de mercado S/.	Total S/.000
Primera (forma expresa)	07/12/2009	06/01/2010	74	392,287	0.17	68	5.19	2,036
Segunda (forma expresa)	21/01/2010	19/02/2010	67	78,063	0.17	14	5.19	405
Segunda (forma tácita)	21/01/2010	19/02/2010	<u>671</u>	<u>1,008,537</u>	0.17	<u>175</u>	5.19	<u>5,234</u>
			<u>812</u>	<u>1,478,887</u>		<u>257</u>		<u>7,675</u>

Al efectuarse la recompra de acciones de inversión la parte del precio que corresponde al mayor valor pagado de las 1,478,887 acciones, la parte del precio que corresponde al valor nominal de dichas acciones por S/.257,000 se registró contra la cuenta Acciones de Inversión y la prima pagada de aproximadamente S/.7,389,000 se registró contra la cuenta Otras Reservas, en el patrimonio de la Compañía.

La recompra de acciones fue cancelada a través de un préstamo otorgado por British American Tobacco Holdings Limited (Nota 6) y con recursos propios de la Compañía.

En junta de accionistas del 3 de noviembre de 2014 se aprobó el deslistamiento de acciones comunes de la Compañía, y por tanto la exclusión del Registro de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores y del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima. Dicho procedimiento se encuentra en proceso al 31 de diciembre de 2014.

c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, se requiere constituir una reserva legal con la transferencia de no menos del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar el 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas.

d) Distribución de utilidades -

Hasta el 31 de diciembre de 2014 los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos a la tasa del 4.1% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas. Este impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2014 se aprobó la distribución de dividendos por S/.25,722,000 correspondientes al período 2013 y en Junta General de Accionistas del 15 de abril de 2014 se aprobó la distribución de dividendos por S/.11,970,000 correspondientes al período 2014.

16 GASTOS POR NATURALEZA

Los gastos por naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>Costo de ventas</u>		<u>Gastos de administración</u>		<u>Total</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Variación de saldos de productos terminados	2,595	(2,841)	-	-	2,595	(2,841)
Compra de mercaderías	217,542	243,063	-	-	217,542	243,063
Gastos de personal	-	-	5,961	4,372	5,961	4,372
Depreciación	-	-	986	963	986	963
Servicios prestados por terceros	-	-	2,743	5,056	2,743	5,056
Cargas de diversa gestión y tributos	-	-	548	309	548	309
Regalías	13,320	11,029	-	-	13,320	11,029
	<u>233,457</u>	<u>251,251</u>	<u>10,238</u>	<u>10,700</u>	<u>243,695</u>	<u>261,951</u>

A continuación se presenta la composición de los gastos de personal:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Sueldos y salarios	2,275	2,016
Contribuciones sociales	2,070	216
Gratificaciones	961	323
Compensación por tiempo de servicios	184	151
Vacaciones	222	313
Otras remuneraciones	249	1,353
	<u>5,961</u>	<u>4,372</u>

17 IMPUESTO A LA RENTA

a) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados comprende:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Impuesto a la renta:		
Corriente	26,780	26,623
Diferido	810	926
	<u>27,590</u>	<u>27,549</u>

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	%	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	%
Utilidad antes de impuesto a la renta	91,028	100.00	90,836	100.00
Impuesto calculado aplicando tasa Teórica	27,308	30.00	27,251	30.00
Efecto de gastos no deducibles	335	0.40	433	0.50
Ajuste por impuesto	(53)	0.00	(135)	0.00
Gasto por impuesto a la renta	<u>27,590</u>	<u>30.40</u>	<u>27,549</u>	<u>30.50</u>

c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con partes relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. 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 esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

e) Impuesto Temporal a los Activos Netos -

Grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. A partir del año 2009, la tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el pago de regularización del Impuesto a la Renta del ejercicio gravable al que corresponda.

f) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

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

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

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

18 CONTINGENCIAS Y GARANTIAS OTORGADAS

Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía y sus asesores tributarios y legales consideran que no existen contingencias significativas que deban ser reveladas.

Garantías otorgadas -

La Compañía mantiene cartas fianzas emitidas por el BBVA por US\$15,000,000 y S/.215,000 a favor de SUNAT garantizando los impuestos pendientes de pago relacionados con la nacionalización de mercadería.

19 UTILIDAD POR ACCION

La utilidad básica por acción común y acción de inversión ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas comunes y a los titulares de las acciones de inversión entre el promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación durante el ejercicio.

Las acciones que se emiten y no están relacionadas con un ingreso de recursos a la Compañía se consideran como que siempre estuvieron emitidas, de acuerdo con lo establecido en las normas contables correspondientes. No se ha calculado utilidad diluida por acción común y de inversión porque no existen acciones comunes o de inversión potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes o de inversión. La utilidad básica por acción común y de inversión resulta como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Acciones comunes	43,243	43,139
Acciones de inversión	<u>20,195</u>	<u>20,148</u>
Utilidad neta del año	<u><u>63,438</u></u>	<u><u>63,287</u></u>

El promedio ponderado del número de acciones comunes y de inversión en circulación fue como sigue:

	<u>Acciones comunes</u> VN S/.46.90	<u>Acciones de inversión</u> VN S/.0.17
Promedio ponderado de acciones en número de Acciones		
- Año 2014	166,667	21,015,660
- Año 2013	166,667	21,015,660

La utilidad básica por acción es como sigue:

	<u>2014</u> <u>S/.</u>	<u>2013</u> <u>S/.</u>
Acciones comunes	259.44	258.83
Acciones de inversión	0.96	0.96

20 EFECTIVO GENERADO POR LAS OPERACIONES

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	91,028	90,836
Ajustes:		
Depreciación	986	963
Baja de activos fijos	71	-
Impuesto a la renta diferido	-	926
Aumento (disminución) en el flujo de operaciones por variaciones netas en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	10,616	(28,810)
Otras cuentas por cobrar	11,813	1,887
Existencias	(7,310)	(3,200)
Cuentas por pagar comerciales	5,983	(6,403)
Cuentas por pagar no comerciales afiliadas	1,823	(3)
Otras cuentas por pagar	<u>4,875</u>	<u>5,850</u>
	<u><u>119,885</u></u>	<u><u>62,046</u></u>

21 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2014 que deban ser revelados.