

Falabella Perú S.A.A.

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



Building a better
working world

Falabella Perú S.A.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

- Estado separado de situación financiera
- Estado separado de resultados integrales
- Estado separado de cambios en el patrimonio neto
- Estado separado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Falabella Perú S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Falabella Perú S.A.A., una empresa subsidiaria de Inversora Falken S.A., empresa constituida en Uruguay, que comprenden el estado separado 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.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

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

Énfasis sobre información separada

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

Otros asuntos

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

Lima, Perú
27 de febrero de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZAVIAR, BORGHA & ASOCIADOS

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

Falabella Perú S.A.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)	01.01.2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	108,825	45,088	2,518
Otras cuentas por cobrar, neto	6	15,229	498	59
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	13(b)	45,144	-	28,670
Gastos pagados por anticipado		121	23	377
Activo por impuesto a las ganancias	10(b)	-	167	-
Total activos corrientes		<u>169,319</u>	<u>45,776</u>	<u>31,624</u>
Inversiones en subsidiarias y asociada	7	4,151,894	2,673,674	2,348,670
Activos intangibles		<u>2</u>	<u>3</u>	<u>5</u>
Total de activos		<u>4,321,215</u>	<u>2,719,453</u>	<u>2,380,299</u>
Pasivo y patrimonio				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales	8	202	40	76
Otras cuentas por pagar	9	14	1	1,711
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13(b)	54	30	30
Pasivo por impuesto a las ganancias	10(b)	349	-	119
Total pasivos		<u>619</u>	<u>71</u>	<u>1,936</u>
Patrimonio neto				
	11			
Capital emitido		191,031	191,031	191,031
Capital adicional		1,219,648	-	-
Primas de emisión		28,957	28,957	28,957
Acciones propias en cartera		(203)	(203)	(203)
Resultados no realizados		4,823	221	19
Otras reservas de capital		48,202	44,253	53,339
Resultados acumulados		<u>2,828,138</u>	<u>2,455,123</u>	<u>2,105,220</u>
Total patrimonio neto		<u>4,320,596</u>	<u>2,719,382</u>	<u>2,378,363</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>4,321,215</u>	<u>2,719,453</u>	<u>2,380,299</u>

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

Falabella Perú S.A.A.

Estado separado de resultados

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 3.5)
Ingresos			
Participación en los resultados de las subsidiarias y asociadas		429,129	455,046
Ingresos financieros	15	1,680	1,425
Ganancia por instrumentos financieros derivados	18(e)	190	-
Otros ingresos		5	34
Participación en los resultados de la sociedad de propósito especial		-	1,181
Gastos			
Gastos de administración	14	(1,219)	(675)
Otros gastos		(20)	(424)
Gastos financieros	16	(6)	(1,229)
Diferencia en cambio, neta	4	68	(1,587)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		<u>429,827</u>	<u>453,771</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	10(a)	<u>(592)</u>	<u>(308)</u>
Ganancia neta del ejercicio		<u>429,235</u>	<u>453,463</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles de unidades)	3.2(n) y 11(g)	<u>1,908,278</u>	<u>1,908,278</u>
Ganancia básica y diluida por acción, en Nuevos Soles	3.2(n) y 11(g)	<u>0.22</u>	<u>0.24</u>

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

Falabella Perú S.A.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ganancia neta del ejercicio		<u>429,235</u>	<u>453,463</u>
Participación en los resultados no realizados de subsidiarias y asociadas	11(f)	<u>4,602</u>	<u>202</u>
Otros resultados integrales, neto del impuesto a las ganancias		<u>4,602</u>	<u>202</u>
Total de resultados integrales		<u>433,837</u>	<u>453,665</u>

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

Falabella Perú S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital emitido S/.(000)	Capital adicional S/.(000)	Primas de emisión S/.(000)	Acciones propias en cartera S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Resultados no realizados S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total patrimonio S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013; reexpresado (nota 3.5)	191,031	-	28,957	(203)	53,339	19	2,105,220	2,378,363
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	453,463	453,463
Participación en los resultados no realizados de las subsidiarias y asociadas, nota 11(f)	-	-	-	-	-	202	-	202
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	202	453,463	453,665
Distribución de dividendos, nota 11(e)	-	-	-	-	-	-	(103,520)	(103,520)
Transferencia a reserva legal, nota 11(d.1)	-	-	-	-	40	-	(40)	-
Plan de beneficios en acciones, nota 11(d.2)	-	-	-	-	5,570	-	-	5,570
Cambio de participación en subsidiaria, nota 11(d.3)	-	-	-	-	(14,696)	-	-	(14,696)
Saldos al 31 de diciembre de 2013; reexpresado (nota 3.5)	191,031	-	28,957	(203)	44,253	221	2,455,123	2,719,382
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	429,235	429,235
Participación en los resultados no realizados de las subsidiarias y asociadas, nota 11(f)	-	-	-	-	-	4,602	-	4,602
Resultado integral del ejercicio	-	-	-	-	-	4,602	429,235	433,837
Distribución de dividendos, nota 11(e)	-	-	-	-	-	-	(56,220)	(56,220)
Plan de beneficios en acciones, nota 11(d.2)	-	-	-	-	3,949	-	-	3,949
Aporte de capital, nota 11(b)	-	1,219,648	-	-	-	-	-	1,219,648
Saldos al 31 de diciembre de 2014	191,031	1,219,648	28,957	(203)	48,202	4,823	2,828,138	4,320,596

Falabella Perú S.A.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación			
Dividendos y rendimientos recibidos		227,289	162,315
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad de operación		309	1,789
Dividendos pagados	11(e)	(56,220)	(103,520)
Impuesto a las ganancias pagado		(232)	(397)
Pago a proveedores de bienes y servicios		(1,123)	(835)
Pago de intereses		-	(2,407)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad de operación		-	(2,009)
		<u>170,023</u>	<u>54,936</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación			
Actividades de inversión			
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	13(c)	56,000	43,950
Intereses recibidos		1,527	669
Préstamos concedidos a entidades relacionadas	13(a)	(101,000)	(15,749)
Aportes en subsidiarias y asociada	7(c)	(1,282,616)	(41,010)
		<u>(1,326,089)</u>	<u>(12,140)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión			
Actividades de financiamiento			
Aporte de accionistas	11(b)	1,219,648	-
Obtención de préstamos de subsidiarias	13(d)	-	23,200
Obtención de préstamos de terceros		-	39,000
Cobro de préstamos a terceros		-	8,044
Pago de préstamos de subsidiarias	13(d)	-	(23,200)
Préstamos concedidos a terceros		-	(8,044)
Pago de préstamos de terceros		-	(39,000)
Intereses pagados		-	(294)
		<u>1,219,648</u>	<u>(294)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento			
Aumento neto de efectivo en el año			
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		155	68
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año		<u>45,088</u>	<u>2,518</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	5(a)	<u>108,825</u>	<u>45,088</u>

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

Falabella Perú S.A.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Falabella Perú S.A.A. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en diciembre de 1994 y es una subsidiaria de Inversora Falken S.A. (“la Principal”), una empresa constituida en Uruguay, la cual posee el 87.94% del capital de la Compañía, y que, a su vez, forma parte del Grupo Falabella de Chile. Su actividad principal consiste en realizar inversiones en valores de renta fija o variable, así como en bienes muebles e inmuebles y aquellas otras actividades que determine el Directorio dentro del marco de las leyes vigentes en el Perú.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Paseo de la República 3220, San Isidro, Lima, Perú.

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

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

Subsidiarias -

- Saga Falabella S.A. y Subsidiarias, empresa que se constituyó en noviembre de 1953 y cuya actividad principal es dedicarse a la compra-venta de mercadería nacional e importada y otras actividades complementarias.
- Banco Falabella Perú S.A., empresa que se constituyó en junio de 1996, que se encuentra autorizada a operar como banco múltiple y, como tal, está facultado a recibir depósitos de terceros e invertirlos junto con su capital en colocaciones, otorgar avales y fianzas, adquirir y negociar certificados de depósito, efectuar todo tipo de operaciones de intermediación financiera y de servicios bancarios y otras actividades permitidas por Ley.
- Open Plaza S.A. y Subsidiarias, empresa que se constituyó en marzo de 1995 y cuyo objeto social es dedicarse a la prestación de servicios inmobiliarios en general, así como a la administración de centros comerciales destinados a la distribución y venta de toda clase de bienes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Sodimac Perú S.A. y Subsidiarias, empresa que se constituyó en junio de 1998, inició sus operaciones en el año 2004 y que se dedica a la comercialización de artículos de ferretería, construcción y acabados para el hogar dentro del territorio nacional. En setiembre de 2014, la Subsidiaria adquirió el 100 por ciento de las acciones representativas del capital social de Maestro Perú S.A.; ver nota 2.
- Hipermercados Tottus S.A. y Subsidiarias, empresa que inició operaciones en julio de 2004 para dedicarse a la explotación del negocio de hipermercados y supermercados en el territorio nacional.
- Corredores de Seguros Falabella S.A.C., empresa que se constituyó en junio de 2004 y que se dedica a la venta de pólizas de seguros de las diferentes compañías aseguradoras que operan en el Perú.

Asociada -

- Aventura Plaza S.A., empresa que fue constituida el 17 de julio de 2006 y cuya actividad principal es dedicarse al desarrollo inmobiliario en general, incluyendo la compra venta de bienes inmuebles, arrendamientos y prestación de servicios de administración de centros comerciales destinados a la distribución y venta de toda clase de bienes.

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

Estado consolidado de situación financiera -

	2014 S/.(000) (No auditado)	2013 S/.(000)
Colocaciones, neto	2,862,736	2,344,129
Inventarios, neto	1,471,292	1,196,419
Inversiones en asociadas, nota 3.2(f)	284,786	242,157
Propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	4,361,041	2,494,639
Total activos	11,643,514	7,542,598
Cuentas por pagar comerciales	1,084,571	741,721
Otros pasivos financieros:		
Corto plazo	3,035,304	2,218,964
Largo plazo	2,332,036	1,337,178
Total pasivos	7,288,455	4,787,521
Patrimonio atribuible a los accionistas de Falabella Perú S.A.A.	4,320,598	2,719,384
Participaciones no controladoras	34,462	35,693
Patrimonio	4,355,060	2,755,077

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000) (No auditado)	2013 S/.(000)
Estado consolidado de resultados integrales -		
Ingresos	8,840,366	7,707,320
Utilidad atribuible a los accionistas de Falabella Perú S.A.A.	429,237	454,529
Participaciones no controladoras	7,347	9,873
Utilidad neta	436,584	464,402
Estado consolidado de flujos de efectivo -		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	841,525	710,953
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2,276,394)	(633,254)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	1,446,675	195,520

2. Combinación de negocios

En setiembre de 2014, la subsidiaria de la Compañía, Sodimac Perú S.A. adquirió directamente el 100 por ciento de las acciones representativas del capital social de Maestro Perú S.A. y, como consecuencia, sus subsidiarias Maestro Perú Amazonía S.A., Inversiones Domel S.A. e Industrias Delta S.A.

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

El crédito mercantil generado al momento de la transacción representa las sinergias y economías de escala de la combinación de negocios. Los gastos relacionados con la adquisición ascienden a S/.6,576,000.

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

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

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

3.1 Bases para la preparación y presentación -

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Proporcionan una excepción al requerimiento de consolidación de las entidades que cumplen con la definición de una entidad de inversión según la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y deben ser aplicadas retrospectivamente, sujetas a ciertas excepciones de transición. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen sus subsidiarias a valor razonable con cambios en resultados.
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32
Estas modificaciones precisan el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de liquidación no simultánea para calificar para aplicarse retrospectivamente.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Modificaciones a la NIC 39
Estas modificaciones eximen de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura reúna ciertos requisitos y se requiere aplicación retrospectiva.
- CINIIF 21 Gravámenes
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurre al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado. Se requiere aplicación retrospectiva para la CINIIF 21.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 13 Medición del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los fundamentos de las conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés explícitas pueden medirse por los importes de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación a la

Notas a los estados financieros separados (continuación)

NIIF 1 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los fundamentos de las conclusiones que una entidad puede optar por aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no sea obligatoria; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre que cualquiera de esas normas se aplique de manera coherente en todos los períodos presentados en los primeros estados financieros separados de la entidad emitidos según las NIIF. Esta modificación a la NIIF 1 no tiene efecto sobre la Compañía, ya que esta prepara sus estados financieros separados según las NIIF y no es un adoptante por primera vez de las NIIF.

3.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

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

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

(i) Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes al efectivo, otras cuentas por cobrar, y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, los cuales son expresados al valor de la transacción, netas de su estimación para desvalorización de cuentas por cobrar cuando es aplicable.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

(ii) Pasivos financieros -

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

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado separado de situación financiera.

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, sí ha transferido su control.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(c) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es reportado en el estado separado de situación financiera si existe un derecho legal vigente en ese momento para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar en términos netos o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

(d) Transacciones en moneda extranjera -

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

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

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

(e) Efectivo y equivalentes al efectivo -

Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes, remesas en tránsito y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.

(f) Inversiones en subsidiarias y asociada -

La inversión en subsidiarias se registra bajo el método de la participación patrimonial. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo; posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los resultados de la subsidiaria incorporando el efecto de los ajustes por valorización de los activos netos y considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(g) Combinaciones de negocios y crédito mercantil -

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -
Los ingresos, costos y gastos son reconocidos a medida que devengan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.
- Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibirlos por parte de la Compañía.
- (j) Costos de préstamos -
Los costos de préstamos se registran como gasto cuando se incurren e incluyen, principalmente, los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.
- (k) Impuesto a las ganancias -
Impuesto a las ganancias corriente -
El activo o pasivo por impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a la Autoridad Tributaria. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía.
- Impuesto a las ganancias diferido -
El impuesto a las ganancias diferido es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado separado de situación financiera.
- Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado separado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.
- (l) Provisiones -
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(m) Contingencias -

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

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

(n) Plan de beneficios a los empleados -

Algunos ejecutivos de las Subsidiarias de la Compañía están incluidos en un plan de beneficios que otorga el Grupo a sus empleados, que consiste en el otorgamiento de opciones sobre acciones de su Matriz en Chile que se liquidarán a través de la entrega de las acciones. De acuerdo con las condiciones del plan, se establece un precio de liquidación de los derechos sobre acciones que equivale al precio de mercado de la fecha en la que se otorga el beneficio, y que permiten al trabajador beneficiarse por la diferencia que exista entre el precio de mercado de la acción al momento de ejercer dichas opciones y el precio de liquidación acordado. De acuerdo con la CINIIF 11 "Transacciones con acciones propias y del grupo", este plan otorgado por su Matriz califica como un pago basado en acciones que se liquida en acciones y debe ser registrado en la Compañía considerando los derechos devengados a la fecha del balance general utilizando el valor razonable de las opciones en la fecha de su otorgamiento, afectando los rubros de inversiones y patrimonio neto (ver nota 11(d.2)). El precio de mercado de las opciones se estimó utilizando un método binomial, de acuerdo con los criterios de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones".

(o) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada considerando que:

- El numerador corresponde a la utilidad neta de cada año.
- El denominador corresponde al promedio ponderado de las acciones en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera.

La Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos.

3.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros separados. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

3.4 Nuevos pronunciamientos contables -

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

- **NIIF 9 Instrumentos financieros**
En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y a todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 entra en vigencia para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2018, y se permite la adopción anticipada. Se requiere aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1 de febrero de 2015.
- **NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas**
La NIIF 14 es una norma opcional que permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulación de tasas, continuar aplicando la mayoría de sus políticas contables existentes para los saldos de las cuentas diferidas luego de la primera adopción de NIIF. Las entidades que adopten la NIIF 14 deben presentar las cuentas regulatorias diferidas como líneas separadas en el estado separado de situación financiera y presentar los movimientos en dichos saldos como líneas separadas en el estado de resultados y otros resultados integrales. La norma requiere la revelación de la naturaleza, riesgos asociados, la regulación de la tasa y el efecto de dicha regulación en sus estados financieros separados. La NIIF 14 es efectiva para los periodos que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- **Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de los Empleados**
La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o de terceros cuando registre los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están ligadas a un servicio, éstas deben ser atribuidas a los periodos del servicio como un beneficio negativo. Estas modificaciones precisan que, si el importe de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, se permite a la entidad reconocer dichas contribuciones como una reducción del costo del servicio en el periodo en el cual el servicio es prestado, en lugar de alocar las contribuciones a los periodos del servicio. Esta modificación es efectiva para los periodos anuales que empiecen en o a partir del 1 de julio de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

NIIF 2 Pagos basados en acciones

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

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

NIIF 3 Combinaciones de negocios

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

NIIF 8 Segmentos de Operación

Estas mejoras son aplicadas retrospectivamente y precisan que:

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas

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

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013
Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014. Incluyen:

NIIF 3 Combinaciones de negocios

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

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

NIIF 13 Medición del valor razonable

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

NIC 40 Propiedades de inversión

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Modificaciones a la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados

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

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

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

3.5 Adopción de las modificaciones a la NIC 27 -

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

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

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

El cambio contable de acuerdo a lo establecido por la NIC 27, se aplicó en forma retroactiva, y para fines de presentación se reexpresó la información comparativa por los períodos al 31 de diciembre de 2013 y 1 de enero de 2013. Según se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 1 de enero de 2013 -

	Saldos según informe auditado al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Ajuste NIC 27 S/.(000)	Saldos reexpresados al 1 de enero de 2013 S/.(000)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,518	-	2,518
Otras cuentas por cobrar, neto	59	-	59
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28,670	-	28,670
Gastos pagados por anticipado	377	-	377
Total activos corrientes	<u>31,624</u>	<u>-</u>	<u>31,624</u>
Inversiones en subsidiarias, asociada y sociedad de propósito especial	1,544,368	804,302	2,348,670
Activos intangibles	5	-	5
Total de activos	<u>1,575,997</u>	<u>804,302</u>	<u>2,380,299</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	76	-	76
Otras cuentas por pagar	1,711	-	1,711
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30	-	30
Pasivo por impuesto a las ganancias	119	-	119
Total pasivos	<u>1,936</u>	<u>-</u>	<u>1,936</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	191,031	-	191,031
Primas de emisión	28,957	-	28,957
Acciones propias en cartera	(203)	-	(203)
Resultados no realizados	-	19	19
Otras reservas de capital	43,671	9,668	53,339
Resultados acumulados	1,310,605	794,615	2,105,220
Total patrimonio	<u>1,574,061</u>	<u>804,302</u>	<u>2,378,363</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>1,575,997</u>	<u>804,302</u>	<u>2,380,299</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 -

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Ajuste NIC 27 S/.(000)	Saldos reexpresados al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	45,088	-	45,088
Otras cuentas por cobrar, neto	498	-	498
Gastos pagados por anticipado	23	-	23
Activo por impuesto a las ganancias	167	-	167
	<u>45,776</u>	<u>-</u>	<u>45,776</u>
Total activos corrientes	45,776	-	45,776
Inversiones en subsidiarias y asociada	1,579,026	1,094,648	2,673,674
Activos intangibles	3	-	3
	<u>1,624,805</u>	<u>1,094,648</u>	<u>2,719,453</u>
Total de activos	1,624,805	1,094,648	2,719,453
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	40	-	40
Otras cuentas por pagar	1	-	1
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30	-	30
	<u>71</u>	<u>-</u>	<u>71</u>
Total pasivos	71	-	71
Patrimonio neto			
Capital emitido	191,031	-	191,031
Primas de emisión	28,957	-	28,957
Acciones propias en cartera	(203)	-	(203)
Resultados no realizados	-	221	221
Otras reservas de capital	43,711	542	44,253
Resultados acumulados	1,361,238	1,093,885	2,455,123
	<u>1,624,734</u>	<u>1,094,648</u>	<u>2,719,382</u>
Total patrimonio	1,624,734	1,094,648	2,719,382
Total pasivo y patrimonio	1,624,805	1,094,648	2,719,453

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Saldos según informe auditado al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Ajuste NIC 27 S/.(000)	Saldos reexpresados al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
Ingresos			
Participación en los resultados de las subsidiarias y asociada	-	455,046	455,046
Ingresos por dividendos	155,776	(155,776)	-
Ingresos financieros	1,425	-	1,425
Otros ingresos	34	-	34
Ingresos por rendimientos de la sociedad de propósito especial	1,181	-	1,181
Gastos			
Gastos de administración	(675)	-	(675)
Gastos financieros	(1,229)	-	(1,229)
Otros gastos	(424)	-	(424)
Diferencia en cambio, neta	(1,587)	-	(1,587)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	154,501	299,270	453,771
Gasto por impuesto a las ganancias	(308)	-	(308)
Ganancia neta del ejercicio	154,193	299,270	453,463
Otros resultados integrales	-	-	-
Total resultados integrales	154,193	299,270	453,463
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles de unidades)	1,908,278	1,908,278	1,908,278
Ganancia básica y diluida por acción, en Nuevos Soles	0.08	-	0.24

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. Transacciones en moneda extranjera

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	50	91
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-
	<u>50</u>	<u>91</u>
Pasivos		
Otras cuentas por pagar	(3)	(1)
	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>
Posición activa, neta	<u>47</u>	<u>90</u>

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.68,000 (pérdida por aproximadamente S/.1,587,000 en el año 2013), la cual se presenta en el estado separado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

5. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas corrientes (b)	225	860
Depósitos a plazo (c)	<u>108,600</u>	<u>44,228</u>
	<u>108,825</u>	<u>45,088</u>

(b) Corresponde a cuentas corrientes y cuentas de ahorros, las cuales están denominadas en moneda local y en dólares estadounidenses y son de libre disponibilidad. Asimismo, las cuentas de ahorros generan intereses a tasas de mercado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo fueron constituidos en bancos locales, en moneda nacional, con vencimientos originales de 65 días y devengan tasas de interés efectivas anuales de 4.25 por ciento.

6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Dividendos por cobrar (b)	15,187	417
Intereses por cobrar (c)	18	59
Otras cuentas por cobrar	<u>24</u>	<u>22</u>
	<u>15,229</u>	<u>498</u>

- (b) Corresponde a dividendos distribuidos por la subsidiaria Saga Falabella S.A., los cuales fueron cobrados en su totalidad en enero de 2015.
- (c) Corresponde a intereses devengados por los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2014, y que en opinión de la Gerencia de la Compañía serán cobrados durante el primer trimestre de 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Inversiones en subsidiarias, asociada y sociedad de propósito especial

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado separado de situación financiera:

	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital emitido %	Patrimonio		Valor en libros	
			2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Subsidiarias						
Saga Falabella S.A. y Subsidiarias	Retail	95.69	603,888	649,179	577,850	621,187
Banco Falabella Perú S.A.	Financiera	98.55	580,248	530,829	571,813	523,129
Hipermercados Tottus S.A. y Subsidiarias	Retail	99.99	619,686	532,280	619,686	532,280
Open Plaza S.A. y Subsidiarias (*)	Inmobiliaria	99.99	629,793	544,539	473,906	398,234
Sodimac Perú S.A. y Subsidiarias	Retail	100.00	1,611,683	347,882	1,611,683	347,882
Corredores de Seguros Falabella S.A.C. y Subsidiarias	Broker de seguros	99.99	21,572	17,447	21,583	17,455
					<u>3,876,521</u>	<u>2,440,167</u>
Asociada						
Aventura Plaza S.A.	Inmobiliaria	40.00	688,433	583,769	275,373	233,507
					<u>4,151,894</u>	<u>2,673,674</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2014, la Subsidiaria Open Plaza S.A., posee el 22.64% de la asociada Aventura Plaza S.A., el cual a su vez forma parte indirecta de la inversión de la Compañía en dicha asociada.

(b) A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros de las principales subsidiarias de la Compañía, presentados en base a los segmentos operativos de negocio definidos por la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Retail		Financiera		Inmobiliaria y otros servicios	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos totales	7,034,408	3,803,524	4,020,575	3,248,203	1,148,372	936,509
Pasivos totales	4,199,150	2,274,183	3,440,327	2,717,374	497,007	374,523
Ingresos	7,911,875	6,854,120	859,701	804,205	147,545	132,066
Utilidad neta	234,074	287,188	100,394	109,065	84,726	56,653

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) El valor en libros de las inversiones en las subsidiarias y asociada ha tenido el siguiente movimiento durante los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Valor en libros de las inversiones en subsidiarias y asociada		
al 1 de enero	2,673,674	2,348,670
Más.-		
Aportes en efectivo en subsidiarias y asociada, nota 13(a)	1,282,616	41,010
Participación en los resultados de las subsidiarias, nota 13(a)	429,129	455,046
Participación en los resultados no realizados de subsidiarias y asociadas, nota 11(f)	4,602	202
Plan de beneficios en acciones	3,949	5,570
Participación en los resultados de la sociedad de propósito especial, nota 13(a)	-	1,181
Menos -		
Dividendos declarados de subsidiarias	(242,061)	(155,776)
Efecto por cambio de participación en subsidiaria, nota 11(d.3)	-	(14,696)
Rendimientos cobrados de la sociedad de propósito especial, nota 13(a)	-	(5,074)
Cobros por certificados de participación que vencieron, nota 13(a)	-	(2,459)
Otros	(15)	-
	<u>4,151,894</u>	<u>2,673,674</u>
Valor en libros de las inversiones en subsidiarias y asociada		
al 31 de diciembre	<u>4,151,894</u>	<u>2,673,674</u>

8. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a facturas por pagar denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses, tienen vencimientos corrientes y la Gerencia estima que serán canceladas a su vencimiento.

9. Otras cuentas por pagar

Corresponde al impuesto general a las ventas por pagar de la Compañía, por aproximadamente S/.14,000, al 31 de diciembre de 2014.

En el mes de septiembre de 2013, la Compañía canceló la línea de crédito "stand by" y los intereses suscritos por la Compañía con el Banco de Crédito e Inversiones de Chile por US\$25,000,000. El objeto de dicha línea de crédito fue garantizar operaciones de Saga Falabella S.A., Hipermercados Tottus S.A., Sodimac Perú S.A. y Open Plaza S.A., ante entidades financieras locales. Al 31 de diciembre de 2013, el gasto financiero relacionado a estas líneas de crédito asciende a S/.930,000, respectivamente y no se han constituido garantías específicas al respecto; ver nota 16.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Impuesto a las ganancias

(a) El impuesto a las ganancias se ha determinado como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	429,827	453,771
Adiciones (deducciones) tributarias:		
Ingreso por participación en los resultados de subsidiarias y asociada	(429,129)	(455,046)
Deducción en los resultados de la sociedad de propósito especial	-	(1,181)
Gastos no deducibles	<u>1,275</u>	<u>3,482</u>
Renta imponible para computar el impuesto a las ganancias	<u>1,973</u>	<u>1,026</u>
Impuesto a las ganancias corriente (30 por ciento)	<u>(592)</u>	<u>(308)</u>

(b) El impuesto a las ganancias por pagar se presenta neto de los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias. Al 31 de diciembre de 2014, el pasivo por impuesto a las ganancias asciende a S/.349,000 (activo por impuesto a las ganancias de S/. 167,000 al 31 de diciembre de 2013).

11. Patrimonio

(a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por 1,910,313,910 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor es de 0.10 Nuevos Soles por acción.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación accionaria de la Compañía era como sigue:

Participación individual del capital	Número de accionistas	Participación %
Menor al 10 por ciento	1,353	12.06
Mayor al 10 por ciento	<u>1</u>	<u>87.94</u>
	<u>1,354</u>	<u>100</u>

(b) Capital adicional -

Durante el año 2014, los principales accionistas de la Compañía efectuaron aportes de capital por aproximadamente S/.1,219,648,000, realizados en efectivo. Al 31 de diciembre de 2014, dicho aporte de capital se encuentra pendiente de aprobación de la Junta General de Accionistas y de inscripción en los registros públicos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Acciones propias en cartera -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía posee 2,035,800 acciones en tesorería, cuyo valor es de 0.10 Nuevos Soles por acción.

(d) Otras reservas de capital -

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

(d.1) Reserva legal

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que, como mínimo, el 10 por ciento de la utilidad neta se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10 por ciento de sus utilidades netas. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. Mediante Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2013, se acordó incrementar la reserva legal en S/.40,000. Al 31 de diciembre de 2014, la reserva legal asciende a S/.38,206,000, que representa el 20 por ciento del capital social de la Compañía, por tal motivo no ha constituido reserva legal durante el año 2014.

(d.2) Plan de beneficios en acciones

El saldo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 ascendente a S/.24,517,000 y S/.20,568,000, respectivamente, corresponde al valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas por la Matriz en Chile, a ciertos ejecutivos de las Subsidiarias de la Compañía, quienes pueden ejercer sus derechos con un plazo máximo de 5 años, ver nota 3.2(n).

(d.3) Cambio de participación en subsidiaria

Al 31 de diciembre de 2013 corresponde al efecto en el patrimonio neto, por aproximadamente S/.14,696,000 por el aumento de la participación de la Compañía en su subsidiaria Saga Falabella S.A. al tener una participación de 94.50 por ciento a 95.69 por ciento, como consecuencia de la compra de 2,983,784 acciones representativas del capital de dicha subsidiaria a un accionista minoritario.

(e) Distribución de dividendos -

En Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por un total de US\$20,000,000, equivalentes a S/.56,220,000, los cuales fueron cancelados en los meses de abril y mayo de 2014 .

En Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por un total de US\$40,000,000, equivalentes a S/.103,520,000, los cuales fueron cancelados en el mes de abril 2013 .

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) Resultados no realizados -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha registrado resultados no realizados correspondientes, principalmente, a su participación en su subsidiaria Maestro Perú S.A. y en su asociada Aventura Plaza S.A. por la valorización a valor razonable de instrumentos financieros derivados que dichas compañías mantienen.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha registrado resultados no realizados correspondientes a su participación en su asociada Unibanca por la valorización a valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta que dicha asociada mantiene.

(g) Ganancia por acción -

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Ganancia (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Ganancia por acción S/.
Ganancia por acción - básica y diluida	<u>429,235</u>	<u>1,908,278</u>	<u>0.22</u>

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Ganancia (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Ganancia por acción S/.
Ganancia por acción - básica y diluida	<u>453,463</u>	<u>1,908,278</u>	<u>0.24</u>

12. Situación tributaria

- (a) El 25 de junio de 2010, la Compañía suscribió con el Estado Peruano un convenio de estabilidad jurídica por el término de 10 años a partir de la fecha de suscripción, en virtud del cual el régimen de impuesto a las ganancias no será modificado durante la vigencia del contrato y, por lo tanto, se aplicará lo dispuesto en la ley del Impuesto a la Renta aprobada por el Decreto Legislativo N°627 y normas rectificatorias vigentes a la fecha.

En concordancia con lo mencionado anteriormente, el impuesto a las ganancias en los años 2014 y de 2013, se ha determinado de acuerdo con las disposiciones legales vigentes a la fecha de la firma del convenio de estabilidad jurídica tributaria sobre sus estados financieros separados llevados en nuevos soles y de acuerdo a las prácticas contables aceptadas por la Autoridad Tributaria. La tasa del impuesto a las ganancias aplicable a la Compañía es de 30 por ciento.

Asimismo, al vencimiento del convenio de estabilidad jurídica, aproximadamente a partir del año 2020, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable de la Compañía, luego de deducir la participación de los trabajadores será de 26 por ciento y el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el 9.3 por ciento, en atención a la Ley 30296 promulgada el 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias 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 de los años 2009 a 2013 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria; así como también las declaraciones juradas de IGV, correspondientes a los años 2009, parte del 2010, 2011, 2012 y el año 2013. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda tener de 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, interés o sanción que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre 2014 y diciembre de 2013.
- (d) Durante el año 2011, la Administración Tributaria llevó a cabo una fiscalización tributaria de los períodos fiscales comprendidos de mayo de 2010 a abril de 2011. A la fecha de este informe, dicha fiscalización se encuentra en proceso. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual determinación de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (e) Durante el año 2013, la Administración Tributaria llevó a cabo una fiscalización del impuesto general a las ventas de los períodos fiscales comprendidos entre setiembre y diciembre de 2012. A la fecha de este informe, la Administración Tributaria emitió la Resolución de Determinación correspondiente, la misma que no tuvo efectos significativos en los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (f) Durante el año 2014, la Administración Tributaria llevó a cabo una fiscalización parcial del impuesto general a las ventas de los períodos fiscales comprendidos entre enero y abril de 2010, la cual ha concluido a la fecha sin efectos significativos para la Compañía. Asimismo, la Administración Tributaria llevó a cabo la fiscalización de los periodos de mayo a diciembre de 2011 del impuesto general a las ventas de no domiciliados, la cual ha concluido a la fecha sin efectos significativos para la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, cualquier eventual determinación de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre 2014 y diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Transacciones con entidades relacionadas

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos		
Participación en los resultados de las subsidiarias y asociadas, nota 7(c)	429,129	455,046
Ingresos financieros por préstamos a subsidiarias, nota 15	260	1,290
Participación en resultados de sociedad de propósito especial	-	1,181
Ingresos depósitos a plazo	18	-
Otros ingresos	17	14
Gastos		
Gastos por servicios recibidos y otros	368	325
Gastos financieros por préstamos recibidos de relacionadas, nota 16	-	96
Otras operaciones		
Aportes en efectivo en subsidiarias, asociada y sociedad de propósito especial, nota 7(c)	1,282,616	41,010
Préstamos otorgados (c)	101,000	15,749
Préstamos recibidos (d)	-	23,200
Rendimientos cobrados de la sociedad de propósito especial, nota 7(c)	-	5,074
Amortización de certificados de participación, nota 7(c)	-	2,459

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas fue como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por cobrar no comerciales -		
Maestro Perú S.A. (c)	45,137	-
Banco Falabella Perú S.A.	<u>7</u>	<u>-</u>
	45,144	-
	<u>45,144</u>	<u>-</u>
Por pagar comerciales -		
Saga Falabella S.A.	<u>54</u>	<u>30</u>
	<u>54</u>	<u>30</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía otorgó un préstamo a Maestro Perú S.A. por S/45,000,000, los cuales devengan intereses a una tasa efectiva anual de 4.25 por ciento. Asimismo, en octubre de 2014, la Compañía otorgó un préstamo a Sodimac Perú S.A. por S/56,000,000, a una tasa efectiva anual de 4.25 por ciento, el cual fue cancelado en dicho mes.

(d) Durante el año 2013, la Compañía recibió préstamos de su subsidiaria Saga Falabella S.A., por S/23,200,000 aproximadamente, a una tasa de 4.25 por ciento anual, los mismos que fueron cancelados en su totalidad a su vencimiento.

14. Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Honorarios, gastos legales y registrales	491	131
Servicios de personal	434	372
Gastos de derechos de cotización	140	142
Otros	<u>154</u>	<u>30</u>
	<u>1,219</u>	<u>675</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses de depósitos a plazo	1,415	135
Intereses por préstamos a subsidiarias, nota 13(a)	260	1,290
Otros ingresos financieros	<u>5</u>	<u>-</u>
	<u>1,680</u>	<u>1,425</u>

16. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros gastos financieros	6	5
Intereses por línea de crédito stand by, nota 9	-	930
Intereses por préstamos bancarios	-	198
Intereses por préstamos de vinculadas, nota 13(a)	<u>-</u>	<u>96</u>
	<u>6</u>	<u>1,229</u>

17. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene una fianza solidaria suscrita con el Scotiabank Perú S.A.A. por S/.61,148,501 para garantizar un contrato de arrendamiento financiero de una de sus subsidiarias ante dicha entidad financiera. Dichas obligaciones tienen, a la fecha, un saldo de capital de S/.47,822,399.

18. Concentración de riesgos

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. Sin embargo, al ser la Compañía únicamente un vehículo de inversión a través del cual el Grupo Falabella realiza sus operaciones en el Perú, los riesgos que afectan a la Compañía, como son riesgos de crédito, liquidez, tasa de interés y tipo de cambio, son administrados y gestionados a través de la estructura operativa que tiene cada una de sus subsidiarias, que son las que tienen la exposición directa a estos riesgos. La información relacionada a la gestión y análisis de estos riesgos está incluida en los estados financieros individuales de cada subsidiaria y en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y de 2013, de acuerdo con los criterios establecidos en la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a divulgar".

En el caso de los riesgos directos que tiene la Compañía como entidad "holding", la Gerencia, sobre la base de su conocimiento técnico y su experiencia, establece políticas para el control de los riesgos crediticio, de liquidez y de tasa de interés.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a) Riesgo crediticio -

Los activos de la Compañía que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a cuentas corrientes y de ahorros y depósitos a plazo que se mantienen en entidades financieras y cuentas por cobrar a subsidiarias.

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes y de ahorros en una entidad financiera de primer orden en el mercado local. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene operaciones con sus subsidiarias.

En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(b) Riesgo de liquidez -

La liquidez se controla a través de los vencimientos de sus activos y pasivos, y de mantener una adecuada cantidad de fuentes de financiamiento que le permiten desarrollar sus actividades normalmente, además se cuenta con el apoyo financiero de su accionista y subsidiarias. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, todos los pasivos de la Compañía tienen vencimientos menores a tres meses; en consecuencia, en opinión de la Gerencia no existe riesgo significativo de liquidez de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(c) Riesgo de tasa de interés -

La política de las subsidiarias de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasas fijas de interés, por lo que sus flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado; por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

(d) Riesgo por tipo de cambio -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tiene una porción no significativa de activos y pasivos expresados en dólares estadounidenses, por consiguiente, su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio no es significativa.

Las operaciones activas y pasivos, se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de la oferta y la demanda. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera se presentan en la nota 4.

(e) Valor razonable de los instrumentos financieros -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- El efectivo tiene un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Las cuentas por cobrar, debido a que tiene vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

La Compañía firmó un contrato “forward” para la compra de moneda extranjera por un valor de referencia total de aproximadamente US\$20,000,000. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha reconocido una ganancia por aproximadamente S/.190,000, al estimar el valor razonable por la liquidación de la operación de forward, la misma que se incluye en el rubro ganancia por instrumentos financieros derivados del estado separado de resultados integrales. Actualmente, la Compañía no mantiene contratos forward pendientes de liquidar.

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



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

MATRICULA: S0761

FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

Elsa R. Ugarte V.
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

Verifique su validez en: www.ccpl.org.pe

Comprobante de Pago:

Verifique la validez del comprobante de pago en: www.sunat.gob.pe

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

