



RASH PERU S.A.C.

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

RASH PERU S.A.C.

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

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

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio
Rash Perú S.A.C.

30 de marzo de 2015

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

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros individuales

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



30 de marzo de 2015
Rash Perú S.A.C.

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

Opinión

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

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

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

RASH PERU S.A.C.

ESTADO INDIVIDUAL DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014 S/.	2013 S/.			2014 S/.	2013 S/.
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	4,766,193	14,302,371	Endeudamiento	14	30,445,756	53,169,481
Cuentas por cobrar comerciales	8	2,832,717	4,810,631	Cuentas por pagar comerciales	15	16,590,323	13,629,761
Empresas relacionadas	9	3,323,814	7,442,126	Otras cuentas por pagar	16	10,266,689	7,743,898
Otras cuentas por cobrar	10	3,150,697	5,029,755	Total pasivo corriente		57,302,768	74,543,140
Existencias	11	49,284,232	57,592,106				
Gastos pagados por anticipado		1,203,528	1,363,668	PASIVO NO CORRIENTE			
Total activo corriente		64,561,181	90,540,657	Endeudamiento	14	10,210	166,428
				Total pasivo no corriente		10,210	166,428
ACTIVO NO CORRIENTE				Total pasivo		57,312,978	74,709,568
Empresas relacionadas	9	3,240,253	-				
Otras cuentas por cobrar	10	1,140,684	858,458	PATRIMONIO			
Instalaciones, mobiliario y equipo	12	21,039,217	20,153,659	Capital	17	13,746,444	8,746,444
Impuesto a la renta diferido activo	13	2,931,204	1,320,103	Reserva legal		1,923,176	1,749,288
Otros activos		419,835	478,088	Resultados acumulados		20,349,776	28,145,665
Total activo no corriente		28,771,193	22,810,308	TOTAL PATRIMONIO		36,019,396	38,641,397
TOTAL ACTIVO		93,332,374	113,350,965	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		93,332,374	113,350,965

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

RASH PERU S.A.C.**ESTADO INDIVIDUAL DE RESULTADOS INTEGRALES**

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.	S/.
Ventas netas	5	170,717,061	169,015,039
Costo de ventas	18	<u>(89,652,024)</u>	<u>(82,238,363)</u>
Utilidad bruta		81,065,037	86,776,676
Gastos operativos:			
Gastos de ventas	19	(57,647,095)	(54,139,566)
Gastos de administración	19	(16,331,907)	(18,862,248)
Otros ingresos operativos		1,575,567	2,126,827
Otros gastos operativos		<u>(53,617)</u>	<u>(552,029)</u>
Utilidad de operación		8,607,985	15,349,660
Ingresos financieros		373,977	398,190
Gastos financieros	20	(1,917,323)	(2,277,119)
Diferencia en cambio, neta	3	<u>(1,725,885)</u>	<u>(1,960,362)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,338,754	11,510,369
Impuesto a la renta	21	<u>(2,046,506)</u>	<u>(4,195,650)</u>
Utilidad neta y total de resultados integrales del año		<u>3,292,248</u>	<u>7,314,719</u>
Utilidad básica y diluida por acción	22	<u>0.24</u>	<u>0.53</u>

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

RASH PERU S.A.C.

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

	<u>Nota</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital</u> <u>Si.</u>	<u>Reserva legal</u> <u>Si.</u>	<u>Resultados acumulados</u> <u>Si.</u>	<u>Total</u> <u>Si.</u>
Saldos al 1 de enero de 2013		8,746,444	8,746,444	1,749,288	25,050,564	35,546,296
Dividendos declarados	17	-	-	-	(4,219,618)	(4,219,618)
Total resultado integral del año		-	-	-	7,314,719	7,314,719
Saldos al 31 de diciembre de 2013		<u>8,746,444</u>	<u>8,746,444</u>	<u>1,749,288</u>	<u>28,145,665</u>	<u>38,641,397</u>
Saldos al 1 de enero de 2014		8,746,444	8,746,444	1,749,288	28,145,665	38,641,397
Capitalización de resultados acumulados	17	5,000,000	5,000,000	-	(5,000,000)	-
Dividendos declarados	17	-	-	-	(5,914,249)	(5,914,249)
Transferencia a la reserva legal	17	-	-	173,888	(173,888)	-
Total resultado integral del año		-	-	-	3,292,248	3,292,248
Saldos al 31 de diciembre de 2014		<u>13,746,444</u>	<u>13,746,444</u>	<u>1,923,176</u>	<u>20,349,776</u>	<u>36,019,396</u>

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

RASH PERU S.A.C.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013**

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.	S/.
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta		3,292,248	7,314,719
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	12	3,405,168	2,592,060
Amortización		85,600	85,600
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	8	35,340	-
Provisión para desvalorización de existencias	11	414,896	390,640
Impuesto a la renta diferido	16	(1,611,101)	(175,093)
Pérdida por venta de activo fijo		-	394,384
Castigo de activo fijo		800,401	-
Variaciones netas de activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,942,574	1,644,920
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas		878,059	(2,496,970)
Otras cuentas por cobrar		1,596,832	(3,481,259)
Existencias		7,892,978	(4,582,934)
Gastos pagados por anticipado		160,140	(679,923)
Cuentas por pagar comerciales		2,960,562	(5,948,897)
Cuentas por pagar a empresas relacionadas		-	(8,632)
Otras cuentas por pagar		(199,281)	(1,136,659)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de operación		<u>21,654,416</u>	<u>(6,088,044)</u>
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pago por compra de instalaciones, mobiliario y equipo	12	(5,091,128)	(9,073,030)
Pago por compra de intangible		(27,347)	-
Cobranza por venta de activo fijo		-	27,820
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión		<u>(5,118,475)</u>	<u>(9,045,210)</u>
FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Obligaciones financieras recibidos		506,611	130,689,969
Pagos de obligaciones financieras		(23,386,554)	(107,332,541)
Pago de dividendos	17	(3,192,176)	(4,219,618)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(26,072,119)</u>	<u>19,137,810</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		(9,536,178)	4,004,556
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		14,302,371	10,297,815
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>4,766,193</u>	<u>14,302,371</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERAN FLUJO DE EFECTIVO			
Arrendamientos financieros		-	33,513
Capitalización de resultados acumulados		5,000,000	-
Dividendos declarados y no pagados		2,720,073	-

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

RASH PERU S.A.C.

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

1 INFORMACION GENERAL

a) Antecedentes -

Rash Perú S.A.C. (en adelante la Compañía) es una subsidiaria de R. S. Investment Co. S.A.C., domiciliada en el Perú y posee el 90% de su capital social. La Compañía fue constituida en Perú el 3 de marzo de 1995, siendo su domicilio legal Avenida Salaverry No.3310, Magdalena del Mar, Lima.

b) Actividad económica -

La actividad económica principal de la Compañía es la comercialización de sistemas de seguridad y artículos de telefonía, audio, video y telecomunicaciones en general.

El 10 de junio de 1998 la Compañía suscribió con RadioShack International (una división de RadioShack Corporation domiciliada en Estados Unidos de Norteamérica) el Contrato de Distribución y de Licencia para la comercialización de productos de la marca RadioShack y la utilización de esa marca como nombre comercial. A través de este contrato la Compañía mantiene una relación comercial con RadioShack International desde hace más de 15 años y dicho contrato tiene una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2024. De acuerdo con los términos del contrato en 2014 y 2013 la Compañía pagó una regalía de US\$215,100 (equivalente a S/.612,000) y US\$213,600 (equivalente a S/.580,280), respectivamente, la cual se incluye en el rubro gastos de ventas del estado individual de resultados integrales (Nota 19).

En el mes de febrero de 2015 la Compañía tomó conocimiento que RadioShack Corporation presentó formalmente ante las autoridades judiciales de Estados Unidos de Norteamérica su solicitud de acogimiento al Capítulo 11 (o "Chapter 11") de la Ley de Quiebras de dicho país. A través de este procedimiento RadioShack Corporation busca revertir la situación financiera desfavorable por la que viene atravesando en los últimos años. El proceso que viene siguiendo la empresa RadioShack Corporation, no involucra a Rash Perú S.A.C. debido a que la Compañía no tiene vinculación económica o patrimonial con RadioShack Corporation. En opinión de la Gerencia la situación de RadioShack Corporation no afectará a la Compañía toda vez que esta ha logrado posicionarse en el mercado peruano como empresa líder en su rubro y cuenta con planes de crecimiento y apertura de nuevas tiendas en los próximos años.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía opera en 145 tiendas comerciales (165 en 2013).

Por Resolución Directoral de Emisores No.011-2010-EF/94.06.3 de fecha 12 de febrero de 2010 se aprobó la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la CONASEV (ahora Superintendencia del Mercado de Valores-SMV), el "Primer programa de instrumentos de Corto Plazo Rash Perú", hasta por un monto máximo en circulación de S/. 10,000,000 (o su equivalente en dólares americanos). El 9 de febrero de 2012, la Compañía solicitó a la SMV la renovación del "Primer Programa de ICP Rash Perú", que fue aprobada de manera automática, teniendo este una duración de cuatro (4) años desde su inscripción en el RPMV. De esta manera, el Primer Programa de ICP Rash Perú venció el 12 de febrero de 2014.

Con fecha 4 de febrero de 2014, la SMV dispuso la aprobación automática del trámite anticipado y la inscripción del "Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Rash Perú" hasta por un monto máximo en circulación de S/. 10,000,000 (o su equivalente en Dólares Norteamericanos), por un plazo de 6 años, así como el registro del correspondiente prospecto Marco Electrónico (e-prospectus) en el Registro Público del mercado de Valores, presentado por la Compañía con el expediente No.2014003919. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no mantiene deudas emitidas vigentes.

c) Aprobación de los estados financieros individuales -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia y serán presentados al Directorio para la aprobación de su emisión, y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas que se realizará de acuerdo al plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. La Gerencia considera que los estados financieros se aprobarán sin modificaciones.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros de la Compañía se detallan a continuación. Estos principios y prácticas han sido aplicados uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación -

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

Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico. Los estados financieros individuales se presentan en nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros individuales 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 individuales se describen en la nota 4.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

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 la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros: Clasificación y medición" -

La NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39, "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición". La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una entidad. Esta norma entrará en vigencia a partir del 1 de enero 2018.

- NIIF 15, "Reconocimiento de ingresos provenientes de contratos con clientes" -

NIIF 15 reemplaza a la NIC 18, "Ingresos" y a la NIC 11, "Contratos de construcción" y desarrolla un único criterio para el reconocimiento de ingresos que pone énfasis en las obligaciones de desempeño que adquiere el vendedor, a fin de determinar la oportunidad y cuantía en la que los ingresos deben ser reconocidos, otorgando mayor importancia a la transferencia de control que a la transferencia de riesgos y beneficios. De igual forma, amplía las guías que pueden ser usadas como referencia para su implementación. Esta norma tiene vigencia para períodos comenzados a partir del 1 de enero de 2017 y es posible su aplicación anticipada.

No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros individuales de la Compañía.

2.3 Información por segmentos -

Los segmentos operativos se reportan de manera consistente con los reportes internos que analizan los responsables de la toma de decisiones y monitoreo de las operaciones de la Compañía.

El órgano responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Comité de Gerencia. El Comité de Gerencia considera el negocio desde una perspectiva de tipos de productos, utilizándolos como segmentos de operación.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros individuales de la Compañía se miden en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros individuales se presentan en nuevos soles, que es 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 los tipos de cambio emitidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, vigentes a las fecha de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio del cierre del año, se reconocen en el estado individual de resultados integrales en el rubro Diferencia en cambio, neta.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y los certificados bancarios con vencimientos originales menores a 90 días. Para efectos del estado de flujos de efectivo, los sobregiros bancarios se deducen del saldo de efectivo y equivalentes de efectivo, presentándose en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

2.6 Activos financieros -

Clasificación -

Las normas contables distinguen las siguientes categorías de activos financieros: i) activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas; ii) préstamos y cuentas por cobrar; iii) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento; y iv) 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 y reevalúa esta clasificación a la fecha de cada cierre de sus estados financieros individuales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene activos financieros en la categoría de Préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar son 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 doce meses después de la fecha del estado individual de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado menos la provisión por deterioro. La política de deterioro sobre las cuentas por cobrar se describe en la nota 2.8.

2.7 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado individual 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. El derecho legalmente exigible no debe ser contingente a eventos futuros y debe ser exigible en el curso ordinario del negocio y en algún evento de incumplimiento o insolvencia de la Compañía o de la contraparte.

2.8 Deterioro de activos financieros -

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros valuadas al costo amortizado. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo 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.

La 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 bancarota u otro tipo de reorganización financiera y cuando la 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.

En el caso de los activos financieros de la categoría Préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido 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 individual 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 individual de resultados integrales.

La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con sus términos originales, teniéndose en consideración lo siguiente: i) la antigüedad de las cuentas vencidas mayores a un año de valores no significativos (menores a 1 UIT), ii) se ha iniciado acción judicial, administrativa y/o de cobranza sobre valores significativos (mayores a 1 UIT), o iii) se tiene conocimiento de algún evento externo que evidencie la incapacidad de pago del deudor.

2.9 Existencias -

Se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. La valuación de las existencias se realiza a través del método promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados para poner las existencias en condición de venta y para realizar su comercialización. Por las reducciones del valor en libros de las existencias a su valor neto de realización, se constituye una estimación para desvalorización de existencias con cargo a los resultados del año. Las existencias por recibir se registran al costo por el método de identificación específica.

2.10 Instalaciones, mobiliario y equipo -

Estos activos se muestran a su costo histórico, menos su depreciación. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

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

Obras en curso -

Los activos en etapa de construcción se capitalizan como un componente separado de Instalaciones, mobiliario y equipo. A su culminación, el costo es transferido a la categoría adecuada. Las obras en curso no se deprecian.

Depreciación -

La depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	Entre 1 y 10
Muebles y enseres	Entre 5 y 10
Unidades de transporte	10
Equipo de cómputo	Entre 3 y 5

La Gerencia determina la vida útil de sus instalaciones de locales arrendados para fines comerciales, sobre la base de las proyecciones de uso que se les daría, el mismo que ha sido estimado tomando como base el período de vigencia del contrato de arrendamiento o la vida útil del activo, el que sea menor.

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.

Deterioro y venta -

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, sobre la base de lo que se indica en la nota 2.11.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen como otros ingresos/gastos en el estado individual de resultados integrales.

2.11 Deterioro de activos no financieros -

Los activos de extensa vida útil se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

2.12 Pasivos financieros -

Clasificación -

Los pasivos financieros se clasifican en la categoría de otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros se muestran en las cuentas endeudamiento, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en el estado individual de situación financiera.

Reconocimiento y medición de Otros pasivos financieros -

Endeudamiento:

El endeudamiento se reconoce inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. El endeudamiento se registra posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el período del instrumento financiero usando el método de interés efectivo.

Las comisiones en las que se incurren para obtener facilidades de crédito se reconocen como costos de la transacción en la medida de que sea probable que una parte o todo del préstamo se recibirán. Cuando es el caso, las comisiones se diferieren hasta el momento en que el préstamo se reciba. En la medida de que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, las comisiones se capitalizan como pagos por servicios para obtener liquidez y se amortizan durante el período de facilidad de crédito a la que se relaciona.

El endeudamiento se clasifica como pasivo corriente excepto cuando la Compañía tiene el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos 12 meses posteriores a la fecha del estado de situación financiera.

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. No existen montos significativos de compras que se aparten de condiciones de crédito habituales, razón por la que no se ha identificado algún componente financiero en las compras de bienes y servicios.

Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes cuando su pago debe realizarse dentro de un año, menos de un año, o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor, de lo contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

2.13 Arrendamientos -

Arrendamientos operativos -

Los arrendamientos en los que la Compañía es el arrendatario y en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo incluyendo prepagos (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado individual de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Arrendamientos financieros -

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

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye el rubro endeudamiento. 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. Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian a lo largo de su vida útil debido a que es altamente probable que el bien pase a propiedad de la Compañía.

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado individual de resultados integrales, excepto cuando se relaciona a partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto también se reconoce directamente en el patrimonio.

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

El impuesto a la renta diferido se determina en su totalidad usando el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros de la Compañía. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado individual de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida de 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 los activos impositivos con el pasivo por impuestos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria de la entidad gravada o de distintas entidades gravadas en donde exista intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.15 Beneficios del personal -

a) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, que se calcula aplicando la tasa de 8% sobre la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta y se registra con cargo a costo de ventas o gastos de administración y venta, según la función de los trabajadores beneficiados.

Asimismo, la Compañía no ofrece beneficios posteriores a la relación laboral y tampoco ofrece beneficios a través de planes de compensación en acciones.

b) Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. El gasto anual por gratificaciones corresponde a dos remuneraciones que se pagan en julio y diciembre de cada año y que se reconoce con cargo a costo de servicios o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

c) Compensación por tiempo de servicios -

La provisión para compensación por tiempo de servicios del personal se constituye por el íntegro de los derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente, la que se deposita en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. Esta obligación se reconoce con cargo a costo de servicios o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a una remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos.

d) Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengo. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado de situación financiera y se reconoce con cargo a costo de servicios o gastos de administración, según la función de los trabajadores beneficiados.

2.16 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 de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente. No se reconocen provisiones para futuras pérdidas operativas.

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 la actual evaluación del dinero en el tiempo y los riesgos específicos para dicha obligación. Los incrementos en la provisión debido al paso del tiempo se reconocen en el rubro gasto por intereses en el estado de resultados integrales.

2.17 Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

2.18 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros individuales en el período en que el pago de los dividendos es aprobado por los accionistas de la Compañía.

2.19 Pasivos y activos contingentes -

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

2.20 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. Los ingresos se reconocen como sigue:

Venta de bienes -

La venta de bienes se reconoce 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.

Intereses -

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo.

2.21 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de ventas se reconoce en resultados en la fecha que se entrega el producto al cliente, simultáneamente con el reconocimiento de los ingresos por su venta.

Los otros costos y gastos se reconocen sobre la base del devengo independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.22 Utilidad por acción -

El resultado básico por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación y por emitir en el período. El resultado diluido por acción resulta de dividir el resultado neto atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación y cuando son diluyentes, se ajustan para considerar este efecto diluyente de las acciones.

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 (principalmente el riesgo de cambio y el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable), el riesgo de crédito y el 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 sus riesgos financieros.

La Gerencia concentra su atención en la administración de los riesgos de cambio, de crédito y de liquidez y en identificar oportunidades de inversión de sus excedentes de liquidez sobre los que ejerce supervisión y monitoreo periódico.

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgos de cambio -

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar estadounidense. La exposición al riesgo de cambio surge de su endeudamiento con proveedores del exterior y entidades financieras, la cual la exponen al riesgo de fluctuaciones en sus tipos de cambio respecto del Nuevo sol.

Los saldos en dólares al 31 de diciembre se resumen como sigue:

	<u>2014</u> US\$	<u>2013</u> US\$
Activos:		
Efectivo y equivalente de efectivo	366,402	382,842
Cuentas por cobrar comerciales	209,600	17,464
Empresas relacionadas	2,166,289	2,661,705
Otras cuentas por cobrar (incluye porción no corriente)	<u>1,050,978</u>	<u>1,265,851</u>
	<u>3,793,269</u>	<u>4,327,862</u>
Pasivos:		
Endeudamiento	(5,553,135)	(9,919,879)
Cuentas por pagar comerciales	(2,705,969)	(1,478,124)
Otras cuentas por pagar	<u>(1,047,228)</u>	<u>(259,070)</u>
	<u>(9,306,332)</u>	<u>(11,657,073)</u>
Posición monetaria neta en moneda extranjera	<u>(5,513,063)</u>	<u>(7,329,211)</u>

Los saldos en dólares 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, el tipo de cambio venta utilizado por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera ha sido de S/.2.990 por US\$1.00 (S/.2.796 en 2013).

La diferencia de cambio generada por los saldos en dólares en 2014 y 2013 se discrimina como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Ganancia en cambio	2,236,960	2,684,000
Pérdida en cambio	<u>(3,962,845)</u>	<u>(4,644,362)</u>
Ganancia en cambio, neta	<u>(1,725,885)</u>	<u>1,960,362</u>

ii) Riesgo de tasa de interés sobre valor razonable -

La Compañía no tiene activos significativos que generen intereses, por lo tanto sus ingresos y los flujos de efectivo son sustancialmente independientes de cambios en las tasas de interés en el mercado. La Compañía solo mantiene endeudamientos a tasas fijas de interés. Casi la totalidad de sus endeudamientos se liquidan en un plazo menor a un año, por lo que la Compañía no tiene un riesgo significativo de que las tasas de interés a las que se pactaron las obligaciones fluctúen significativamente de modo que requieran renegociarse.

b) Riesgo de crédito -

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a riesgo de crédito son el efectivo y el equivalente de efectivo y las cuentas por cobrar. Las políticas de la Compañía respecto de los montos depositados en bancos e instituciones financieras limitan el monto de exposición al riesgo de crédito al aceptar operar solo con instituciones financieras cuya calificación de riesgo independiente no sea menor de "A".

Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, individual o de grupo, están limitadas debido a la naturaleza del negocio que comprende ventas de productos a clientes institucionales como tiendas por departamentos, no habiéndose presentado problemas significativos de incobrabilidad.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La Compañía mantiene adecuados niveles de efectivo y de líneas de crédito disponibles.

La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo y equivalente de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados, para lo cual se realiza reuniones para evaluar el flujo de caja proyectado semanal.

El cuadro adjunto analiza los pasivos financieros de acuerdo con el saldo remanente a la fecha del estado de situación financiera según los vencimientos contractualmente establecidos. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados:

	<u>Menos de</u> <u>1 año</u> <u>\$/.</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u> <u>\$/.</u>	<u>Entre 2 y 3</u> <u>años</u> <u>\$/.</u>	<u>Total</u> <u>\$/.</u>
Al 31 de diciembre de 2014				
Endeudamiento	30,569,209	10,210	-	30,579,419
Cuentas por pagar comerciales	16,590,323	-	-	16,590,323
Otras cuentas por pagar	<u>10,266,690</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,266,690</u>
	<u>57,426,222</u>	<u>10,210</u>	<u>-</u>	<u>57,436,432</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Endeudamiento	53,484,595	156,894	9,534	53,651,023
Cuentas por pagar comerciales	13,629,761	-	-	13,629,761
Otras cuentas por pagar	<u>7,743,898</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,743,898</u>
	<u>74,858,254</u>	<u>156,894</u>	<u>9,534</u>	<u>75,024,682</u>

3.2 Administración de la estructura de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Compañía 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.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

A partir de marzo de 2012, la Superintendencia de Mercados de Valores requiere que la Compañía mantenga un ratio de apalancamiento no mayor a 2.25 veces el patrimonio como requisito por la aprobación de emisión de deuda que tiene la Compañía (Nota 1):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>\$/.</u>	<u>\$/.</u>
Total pasivo (a)	<u>57,312,978</u>	<u>74,709,568</u>
Total patrimonio (b)	<u>36,019,396</u>	<u>38,641,397</u>
Ratio de apalancamiento (a/b)	<u>1.59</u>	<u>1.93</u>

3.3 Estimación de valor razonable -

La Compañía no mantiene activos y pasivos financieros medidos a valor razonable. La Compañía considera que el valor en libros del efectivo, equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar corrientes es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo. El valor razonable de los instrumentos financieros a largo plazo (determinado para efectos de exposición) se determinan descontando los flujos de efectivo futuro de las obligaciones a su valor presente a la tasa de interés vigente en el mercado para instrumentos similares disponibles para la Compañía.

4 ESTIMADOS 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.

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados por la Compañía no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo año.

- Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro. En opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos aplicados en la determinación de la posición tributaria de la Compañía no tienen riesgo de causar ajustes significativos a los saldos de los activos y pasivos reportados.

5 INFORMACION POR SEGMENTOS

El Directorio es el responsable de la toma de decisiones de operación de la Compañía. Las decisiones aprobadas por el Directorio incluyen la asignación de recursos y la evaluación del desempeño de la Compañía. Para ello, el Directorio evalúa los informes preparados por la Gerencia en función de las ventas y márgenes de rentabilidad por producto.

De acuerdo con la evaluación de la Gerencia sobre la naturaleza y el entorno económico que opera la Compañía (Nota 1), ésta mantiene un único segmento de operación relacionado a la venta de productos. Esta situación indica la existencia de un solo segmento de operación.

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

6.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u> S/.	<u>Otros pasivos financieros</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Al 31 de diciembre de 2014			
Efectivo y equivalente de efectivo	4,766,193	-	4,766,193
Cuentas por cobrar comerciales	2,832,717	-	2,832,717
Otras cuentas por cobrar (*)	2,764,788	-	2,764,788
Cuentas por cobrar a relacionadas	6,564,067	-	6,564,067
Al 31 de diciembre de 2013			
Efectivo y equivalente de efectivo	14,302,371	-	14,302,371
Cuentas por cobrar comerciales	4,810,631	-	4,810,631
Otras cuentas por cobrar (*)	2,584,259	-	2,584,259
Cuentas por cobrar a relacionadas	7,442,126	-	7,442,126
Al 31 de diciembre de 2014			
Cuentas por pagar comerciales	-	16,590,323	16,590,323
Otras cuentas por pagar (*)	-	5,563,657	5,563,657
Parte corriente de endeudamiento	-	32,366,140	32,366,140
Endeudamiento	-	10,210	10,210
Al 31 de diciembre de 2013			
Cuentas por pagar comerciales	-	13,629,761	13,629,761
Otras cuentas por pagar (*)	-	2,945,760	2,945,760
Parte corriente de endeudamiento	-	53,169,481	53,169,481
Endeudamiento	-	166,428	166,428

(*) No incluyen créditos tributarios, reclamos a terceros y beneficios al personal.

La Compañía no ha establecido categorías que agrupen a su cartera de clientes sobre la base de su calidad crediticia, sin embargo, la Gerencia no observa riesgo relevante de crédito alguno, por lo que las considera "normales".

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Caja y fondos fijos	852,195	775,364
Cuentas corrientes	3,721,365	13,372,647
Certificados bancarios	192,633	154,360
Total	<u>4,766,193</u>	<u>14,302,371</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene sus cuentas corrientes y certificados bancarios en bancos locales denominados en moneda nacional y en moneda extranjera por aproximadamente S/2,626,190 y US\$366,402, respectivamente (S/12,457,930 y US\$ 382,342, respectivamente).

El vencimiento de los certificados bancarios es de entre 60 y 90 días y generan intereses a tasas vigentes del mercado que fluctúan entre 0.5% y 1% anual.

La calidad crediticia de las contrapartes en las que se mantiene en cuentas corrientes, de ahorro y certificados bancarios surge de las publicadas por las agencias calificadoras de riesgo autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguros en el Perú y son como siguen:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Banco Continental (A+)	898,651	4,615,995
Banco de Crédito (A+)	1,476,419	5,878,600
Banco Interbank (A)	311,953	1,110,369
Banco Scotiabank (A+)	630,212	659,013
Banco Interamericano de Finanzas (A)	431,627	1,027,509
Otros	165,136	235,521
Total	<u>3,913,998</u>	<u>13,527,007</u>

8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Facturas por cobrar	2,886,612	4,829,186
Estimación de cuentas por cobrar deteriorados	(53,895)	(18,555)
	<u>2,832,717</u>	<u>4,810,631</u>

Las cuentas por cobrar tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están ni vencidas ni deterioradas se ha evaluado sobre la información histórica que refleja los índices de cumplimiento:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Deterioradas</u> S/.	<u>No deterioradas</u> S/.	<u>Deterioradas</u> S/.	<u>No deterioradas</u> S/.
Vigentes	-	1,766,361	-	1,537,128
Vencidas de 61 hasta 180 días	-	463,901	-	788,174
Vencidas de 181 hasta 360 días	-	261,607	-	1,950,804
Vencidas más de 360 días	53,895	340,847	18,555	534,525
	<u>53,895</u>	<u>2,832,717</u>	<u>18,555</u>	<u>4,810,631</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las cuentas por cobrar comerciales vencidas ascendieron a S/ 3,273,503 de las cuales se cobraron durante el 2014 alrededor de S/ 2 millones, quedando un saldo al 31 de diciembre de 2014 de por S/ 1,174,883. Estas cuentas por cobrar están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial normal, por lo tanto la Gerencia considera que no hay riesgo de incobrabilidad. Las cuentas por cobrar deterioradas principalmente se relacionan con clientes que atraviesan dificultades económicas, por los que se constituyó una estimación por incobrabilidad al 31 de diciembre, que cubre el total de dichas cuentas.

El movimiento anual de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar ha sido como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Saldo inicial	18,555	18,555
Adiciones	35,340	-
Saldo final	<u>53,895</u>	<u>18,555</u>

La provisión por deterioro de cuentas por cobrar se incluye en el rubro gastos operativos en el estado de resultados integrales.

Los valores en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro son similares en sus valores razonables.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESA RELACIONADA

Al 31 de diciembre, el saldo clasificado por su vencimiento de las cuentas por cobrar comerciales a Rash Bolivia S.A. comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Corriente	3,323,814	7,442,126
No corriente	<u>3,240,253</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>6,564,067</u></u>	<u><u>7,442,126</u></u>

Los saldos por cobrar a Rash Bolivia S.A. generan intereses a una tasa que fluctúa entre 6.3% y 10.21%, no tienen garantías específicas. Durante el 2014, se negoció con esta empresa afiliada un cronograma de pagos, el cual empezará a partir de enero 2015 y tiene un vencimiento en el 2016.

Las transacciones con empresas relacionadas que devienen en saldos por cobrar y por pagar solo están comprendidas por venta de mercaderías.

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Venta de mercadería	965,524	1,791,647
Intereses	367,354	381,039

La gerencia clave incluye a los directores (ejecutivos y no ejecutivos). La compensación pagada o por pagar a la Gerencia clave en 2014 ascendió a S/4,295,076 (S/4,811,157 en el 2013).

10 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Reclamos a terceros	1,212,125	2,193,641
Depósitos en garantía	1,140,684	858,458
Préstamos al personal	850,456	1,139,027
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	314,468	1,110,313
Otros menores	<u>773,648</u>	<u>586,774</u>
	4,291,381	5,888,213
Menos: porción no corriente	<u>(1,140,684)</u>	<u>(858,458)</u>
	<u><u>3,150,697</u></u>	<u><u>5,029,755</u></u>

Las otras cuentas por cobrar a largo plazo corresponden sustancialmente a depósitos en garantía por el alquiler de tiendas.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 los reclamos a terceros corresponden principalmente a diferencias de inventario de mercadería en custodia de operadores logísticos. Estas diferencias por aproximadamente S/.600,123 (S/.1,718,000) serán asumidas por los operadores logísticos según los acuerdos comerciales pactados.

11 EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Mercadería	44,860,130	52,933,827
Existencias por recibir	<u>5,598,904</u>	<u>5,533,521</u>
	50,459,034	58,467,348
Estimación existencias deterioradas	<u>(1,174,802)</u>	<u>(875,242)</u>
	<u>49,284,232</u>	<u>57,592,106</u>

El movimiento de la provisión por desvalorización por los años 2014 y 2013 es como sigue:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Saldo inicial	875,242	484,602
Estimación por desvalorización del año (nota 18)	414,896	390,640
Castigos	<u>(115,336)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>1,174,802</u>	<u>875,242</u>

12 INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento del rubro instalaciones, mobiliario 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:

	<u>Saldo inicial</u> S/.	<u>Adiciones</u> S/.	<u>Venta y/o retiro</u> S/.	<u>Transferencias y otros</u> S/.	<u>Saldo final</u> S/.
Año 2014					
Costo					
Instalaciones	16,977,942	2,597	(766,920)	3,547,127	19,760,746
Unidades de transporte	1,140,015	-	-	-	1,140,015
Muebles y enseres	10,443,808	696,505	(645,832)	1,316,400	11,810,881
Muebles de tiendas	94,327	1,368,304	-	(1,377,990)	84,641
Equipo procesamiento	1,535,260	21,277	-	61,590	1,618,127
Trabajos en curso	<u>855,729</u>	<u>3,002,445</u>	<u>-</u>	<u>(3,547,128)</u>	<u>311,046</u>
Total	<u>31,047,081</u>	<u>5,091,128</u>	<u>(1,412,752)</u>	<u>-</u>	<u>34,725,456</u>
Depreciación acumulada					
Instalaciones	5,320,533	2,065,787	(307,416)	-	7,078,904
Unidades de transporte	144,462	65,758	-	-	210,220
Muebles y enseres	4,034,962	1,196,693	(304,935)	-	4,926,720
Equipo procesamiento	<u>1,393,465</u>	<u>76,930</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,470,395</u>
Total	<u>10,893,422</u>	<u>3,405,168</u>	<u>(612,351)</u>	<u>-</u>	<u>13,686,239</u>
Costo neto	<u>20,153,659</u>				<u>21,039,217</u>
Año 2013					
Costo					
Instalaciones	11,485,085	-	(777,683)	6,270,540	16,977,942
Unidades de transporte	1,383,567	33,513	(277,065)	-	1,140,015
Muebles y enseres	6,382,222	298,167	-	1,763,419	10,443,808
Muebles de tiendas	56,276	1,751,750	-	(1,713,699)	94,327
Equipo procesamiento	1,427,561	107,699	-	-	1,535,260
Trabajos en curso	<u>294,088</u>	<u>6,881,801</u>	<u>-</u>	<u>(6,320,260)</u>	<u>855,729</u>
Total (van:)	<u>23,028,799</u>	<u>9,073,030</u>	<u>(1,054,748)</u>	<u>-</u>	<u>31,047,081</u>

	Saldo inicial S/.	Adiciones S/.	Venta y/o retiro S/.	Transferencias y otros S/.	Saldo final S/.
Total (van:)	23,028,799	9,073,030	(1,054,748)	-	31,047,081
Depreciación acumulada					
Instalaciones	4,389,295	1,471,931	(540,693)	-	5,320,533
Unidades de transporte	179,914	56,399	(91,851)	-	144,462
Muebles y enseres	3,065,583	969,379	-	-	4,034,962
Equipo procesamiento	1,299,114	94,351	-	-	1,393,465
Total	8,933,906	2,592,060	(632,544)	-	10,893,422
Costo neto	14,094,893				20,153,659

- a) Los trabajos en curso comprenden proyectos de inversión en instalaciones en locales arrendados. Durante los años 2014 y 2013 se realizaron proyectos en su mayor parte a la implementación de locales comerciales, que han significado desembolsos importantes.
- b) El saldo de unidades de transporte al 31 de diciembre de 2014 incluye bienes adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero, cuyo valor neto en libros es S/ 1,140,015 (S/ 2,045,926 en el 2013).
- c) El estado de resultados integrales incluye gastos de alquiler de locales por S/ 21,191,250 en 2014 y S/ 18,032,338 en 2013 (nota 19).
- d) La depreciación cargada al estado de resultados integrales en 2014 y 2013 es como sigue:

	S/.	S/.
Gasto de administración (nota 19)	444,318	882,905
Gasto de venta (nota 19)	2,960,850	1,709,155
	<u>3,405,168</u>	<u>2,592,060</u>

13 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO ACTIVO

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se encuentra conformado como sigue:

	2014 S/.	2013 S/.
Impuesto a la renta diferido activo:		
Activo que se recuperará en 12 meses	517,608	519,385
Activo que se recuperará a más de 12 meses	2,413,596	800,718
Total impuesto diferido activo	<u>2,931,204</u>	<u>1,320,103</u>

El movimiento bruto de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	2014 S/.	2013 S/.
Al 1 de enero	1,320,103	1,145,010
Abono a resultados integrales (nota 21)	1,611,101	175,093
Al 31 de diciembre	<u>2,931,204</u>	<u>1,320,103</u>

El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

	<u>Diferencia de vidas útiles de activo fijo</u> S/.	<u>Vacaciones no pagadas</u> S/.	<u>Ajustes a valor de realización</u> S/.	<u>Provisiones</u> S/.	<u>Otros</u> S/.	<u>Total</u> S/.
Al 1 de enero de 2013	221,614	427,201	85,307	304,099	106,789	1,145,010
Abono a resultados	<u>57,413</u>	<u>92,184</u>	<u>31,885</u>	<u>4,552</u>	<u>(10,941)</u>	<u>175,093</u>
Al 31 de diciembre de 2013	279,027	519,385	117,192	308,651	117,730	1,320,103
Abono a resultados	258,067	(20,555)	124,469	1,420,915	44,473	1,868,479
Efecto cambio tasa de impuesto	<u>(102,570)</u>	<u>(22,332)</u>	<u>(12,447)</u>	<u>(115,304)</u>	<u>(4,725)</u>	<u>(257,378)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>434,524</u>	<u>517,608</u>	<u>229,214</u>	<u>1,614,262</u>	<u>157,478</u>	<u>2,931,204</u>

14

ENDEUDAMIENTO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	Tasa de Interés %	Vencimiento	Total		Corriente		No corriente	
			2014	2013	2014	2013	2014	2013
			S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Préstamos bancarios -								
Banco Continental	Entre 3.1 y 6.7	2015	13,979,075	9,400,000	13,979,075	9,400,000	-	-
Banco de Crédito del Perú	Entre 1.0 y 5.3	2015	7,600,000	11,434,596	7,600,000	11,434,596	-	-
Banco Interbank	Entre 1.7 y 5.3	2014	-	1,238,628	-	1,238,628	-	-
Banco Scotiabank	Entre 1.0 y 6.0	2015	8,698,863	22,152,976	8,698,863	22,152,976	-	-
Citibank del Perú S.A	Entre 1.2 y 5.7	2014	-	8,727,068	-	8,727,068	-	-
			<u>30,277,938</u>	<u>52,953,268</u>	<u>30,277,938</u>	<u>52,953,268</u>	-	-
Arrendamientos financieros -								
Crédito Leasing-37386AFB	6.08	2016	76,627	133,897	70,556	62,218	6,070	71,679
Banco Scotiabank-0010395	5.50	2014	-	4,838	-	4,838	-	-
Banco Continental-380934	4.80	2015	49,263	153,020	49,263	106,938	-	46,082
Banco Continental-474254	5.74	2016	38,587	67,496	35,533	31,400	3,054	36,096
Banco Continental-475889	5.82	2016	13,522	23,390	12,466	10,819	1,086	12,571
			<u>178,028</u>	<u>382,641</u>	<u>167,818</u>	<u>216,213</u>	<u>10,210</u>	<u>166,428</u>
			<u>30,455,966</u>	<u>53,335,909</u>	<u>30,445,756</u>	<u>53,169,481</u>	<u>10,210</u>	<u>166,428</u>

a) Instrumentos de corto plazo -

Tal como se menciona en la nota 1.b), por Resolución Directoral de Emisores No.011-2010-EF/94.06.3 de fecha 12 de febrero de 2010 se posibilitó a la Compañía la emisión de instrumentos de corto plazo hasta por un monto máximo en circulación de S/.10,000,000 o su equivalente en dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no mantiene instrumentos de corto plazo.

Como resultado de la emisión de estos instrumentos financieros de corto plazo, la Compañía se encuentra obligada a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- Ratio de apalancamiento (Total pasivos/patrimonio) no mayor a 2.25 veces a partir de marzo de 2010.
- Razón corriente no menor a 1.0.
- Ratio de cobertura de intereses (EBITDA/Gastos financieros) no menor a 4.0.

El EBITDA es la utilidad operativa más la depreciación, amortización y derecho de llave.

La Compañía ha cumplido en los años 2014 y 2013 con dichos ratios financieros como se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ratio de apalancamiento (nota 3.2)	1.59	1.93
Razón corriente	1.13	1.21
Ratio de cobertura de intereses	6.54	8.04

b) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 este rubro comprende préstamos bancarios en moneda extranjera y en moneda nacional destinados a cubrir necesidades de capital de trabajo. En 2014 y 2013, estas obligaciones devengaron intereses a la tasa fija de interés de entre 1% y 3.1% para los préstamos en moneda extranjera y de entre 4.80% y 6.08% para los de moneda nacional.

c) Arrendamientos financieros -

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Hasta 1 año	172,792	231,644
Mayor a 1 año	<u>10,261</u>	<u>171,054</u>
	183,053	402,698
Cargos financieros futuros	(5,025)	(20,057)
Valor presente de las obligaciones	<u><u>178,028</u></u>	<u><u>382,641</u></u>

15 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Facturas por pagar	16,395,149	13,507,647
Letras por pagar	<u>195,174</u>	<u>122,114</u>
	<u><u>16,590,323</u></u>	<u><u>13,629,761</u></u>

Las cuentas por pagar comerciales se originan principalmente por la compra de mercaderías. Estas cuentas por pagar están denominadas en moneda nacional y en moneda extranjera, tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantías.

16 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Dividendos por pagar	2,720,073	-
Impuestos y contribuciones sociales	1,971,839	1,495,214
Vacaciones por pagar	1,432,023	1,731,282
Devengos de servicios de aduanas y por seguros de importación	1,410,944	654,565
Participaciones por pagar	1,060,176	1,266,882
Depósitos no identificados	555,827	754,966
Remuneración y participación de directores	289,069	686,547
Compensación por tiempo de servicios	238,994	304,760
Intereses por pagar	123,453	315,114
Diversas	464,291	534,568
	<u>10,266,689</u>	<u>7,743,898</u>

17 PATRIMONIO

a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2014 el capital emitido de la Compañía está representado por 13,746,444 acciones comunes (8,746,444 acciones comunes al 31 de diciembre de 2013) de S/1.00 de valor nominal cada una, suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2014, la estructura de participación accionaria de la Compañía es como sigue:

<u>Participación individual en el capital</u> %	<u>Número de Accionistas</u>	<u>Total de participación</u> %
De 9.01 a 10.00	1	10
De 85.01 a 90.00	1	90
Total	<u>2</u>	<u>100</u>

En Junta General de Accionistas de fecha 23 de junio de 2014 se acordó la capitalización de resultados acumulados por S/5,000,000.

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal debe constituirse con la transferencia del 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% del capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o de reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición.

c) Resultados acumulados -

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; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

En Junta General de Accionistas de fecha 17 de diciembre de 2014 se acordó la distribución de dividendos por S/.3,012,351.

En Junta General de Accionistas de fecha 1 de octubre de 2014 se acordó la distribución de dividendos por S/.2,901,898.

En Junta General de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2013 se acordó la distribución de dividendos por S/.4,219,618.

18 COSTO DE VENTAS

El costo de ventas por los años terminados el 31 de diciembre se determina como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Saldo inicial de inventarios (nota 11)	52,933,827	45,612,717
Compra de mercadería	80,791,470	89,168,833
Estimación de existencias deterioradas (nota 11)	414,896	390,640
Saldo final de inventarios (nota 11)	<u>(44,488,169)</u>	<u>(52,933,827)</u>
Costo de ventas	<u>89,652,024</u>	<u>82,238,363</u>

19 GASTO DE VENTAS Y DE ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración por los años terminados al 31 de diciembre comprenden:

	<u>Gastos 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>
	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Gastos de personal	17,292,708	18,240,679	10,598,606	12,023,340	27,891,314	30,264,019
Servicios recibidos de terceros	32,916,576	31,335,282	3,300,623	3,429,904	36,217,199	34,765,186
Depreciación	2,960,850	1,709,154	444,318	882,905	3,405,168	2,592,060
Cargas diversas de gestión	<u>4,476,961</u>	<u>2,854,451</u>	<u>1,988,360</u>	<u>2,526,099</u>	<u>6,465,321</u>	<u>5,380,550</u>
	<u>57,647,095</u>	<u>54,139,566</u>	<u>16,331,907</u>	<u>18,862,248</u>	<u>73,979,002</u>	<u>73,001,814</u>

Los gastos de personal comprenden:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Sueldos	17,584,029	18,855,402
Gratificaciones	3,275,500	3,106,496
Vacaciones	1,667,434	1,782,686
Compensación por tiempo de servicios	1,645,261	1,760,092
Participación de los trabajadores	1,060,176	1,266,882
Otros remuneraciones	<u>2,658,914</u>	<u>3,492,460</u>
	<u>27,891,314</u>	<u>30,264,019</u>

Los servicios recibidos de terceros comprenden:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Alquileres de tiendas y otros	21,857,881	18,474,720
Publicidad	3,561,486	4,841,033
Comisiones de venta y cobranzas	3,424,089	3,486,848
Servicio de logística	2,144,009	1,921,338
Mantenimiento y operación	1,157,531	1,391,080
Transporte y almacenamiento	1,096,546	1,143,856
Otros	<u>2,975,657</u>	<u>3,506,311</u>
	<u>36,217,199</u>	<u>34,765,186</u>

20 GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros por los años terminados el 31 de diciembre comprenden:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Intereses por préstamos	1,194,163	1,663,034
Comisiones de carta de crédito y fianza	<u>723,160</u>	<u>614,085</u>
	<u>1,917,323</u>	<u>2,277,119</u>

21 IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Corriente	(3,657,607)	(4,370,743)
Diferido (nota 13)	<u>1,611,101</u>	<u>175,093</u>
	<u>(2,046,506)</u>	<u>(4,195,650)</u>

b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

La tasa del impuesto a la renta correspondiente al año 2014 y 2013 ha sido fijada en 30%.

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	S/.	%	S/.	%
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,338,754	100.00	11,510,369	100.00
Impuesto aplicando tasa teórica	1,601,626	30.00	3,453,111	30.00
Efecto de partidas permanentes	<u>444,880</u>	<u>8.33</u>	<u>742,539</u>	<u>6.45</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>2,046,506</u>	<u>38.33</u>	<u>4,195,650</u>	<u>36.45</u>

d) 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, 2013 y 2014 están sujetos 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.

e) 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 vinculadas 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. El estudio de precios de transferencia del año 2014 se encuentra en proceso de elaboración. La Gerencia estima que los resultados del estudio no tendrán un impacto significativo en la declaración del impuesto a la renta.

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

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

Entre las modificaciones, incluidas en esta Ley se aprueba 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 la tasa del 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 a la tasa de 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes (Nota 17- c).

g) El Impuesto Temporal sobre los Activos Netos, grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del impuesto a la renta con la tasa del 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.

22 UTILIDAD POR ACCION

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el año. La utilidad básica y diluida por acción común son iguales porque no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes.

La utilidad básica por acción común se ha calculado como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.	S/.
Utilidad neta del año atribuible a las acciones comunes (a):	3,292,248	7,314,719
Promedio ponderado de acciones en circulación en los años (b):	13,746,444	13,746,444

La utilidad básica y diluida por acción es como sigue:

- Acciones comunes (a/b)	0.24	0.53
--------------------------	------	------

Debido a que el número de acciones en circulación se incrementó en 2014 por la capitalización de resultados acumulados (nota 17) éstas se ajustan retroactivamente para ser comparativo con el periodo anterior.

23 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos -

i) Fianzas

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cartas fianzas emitidas por instituciones financieras locales por S/. 1,711,308 y US\$173,133 (S/. 1,389,185 y US\$141,080 al 31 de diciembre de 2013). Las cartas fianzas son otorgadas a favor de terceros arrendadores y están relacionadas a los contratos de alquiler de locales que la Compañía arrienda como tiendas comerciales.

ii) Garantías

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía ha otorgado a proveedores del exterior cartas de crédito por US\$1,191,245 en garantía de operaciones comerciales de 2014.

iii) Compromisos en arrendamientos operativos en los que la Compañía es el arrendatario

La Compañía arrienda almacenes y locales comerciales bajo contratos de alquiler operativos. Los contratos de alquiler tienen plazos aproximados de 10 años y, de acuerdo con los términos de los mismos, dichos contratos son renovables aplicando precios de mercado.

El total de los pagos mínimos futuros de arrendamiento por contratos de alquiler operativos no cancelables se presenta a continuación:

	<u>2014</u> S/.	<u>2013</u> S/.
Hasta 1 año	12,912,222	16,267,883
Más de un año y hasta 10 años	<u>11,970,581</u>	<u>19,159,640</u>
	<u>24,256,233</u>	<u>35,427,523</u>

Estos acuerdos son revisados al final del plazo contractual de acuerdo con las condiciones de mercado.

Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contingencias tributarias y laborales posibles por aproximadamente S/.158,215 (S/.638,659 al 31 de diciembre de 2013).

24 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

La Gerencia no tienen conocimiento de eventos que hayan ocurrido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha en que se aprobó la emisión de estos estados financieros que requiera ser reconocido como ajustes a los saldos o divulgar información adicional en los estados financieros.