

Saga Falabella S.A.

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

Saga Falabella S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera
Estado separado de resultados 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 Saga Falabella S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Saga Falabella S.A. (una empresa peruana, subsidiaria de Falabella Perú S.A.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 que 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 Saga Falabella S.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 Saga Falabella S.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 Saga Falabella S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 27 de febrero de 2015.

Otros asuntos

Como se indica en la nota 2.5 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

PAREDES, ZAWÍVAR, BORGHA & ASOCIADOS

Refrendado por:



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

Saga Falabella S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)	1 de enero de 2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)	1 de enero de 2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)
Activos					Pasivo y patrimonio				
Activos corrientes					Pasivos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	50,109	37,984	41,100	Cuentas por pagar comerciales	12	233,218	204,451	230,068
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	12,308	10,776	10,586	Otras cuentas por pagar	13	64,155	52,177	48,909
Otras cuentas por cobrar	6	8,765	9,855	10,199	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30(a)	52,148	47,776	66,886
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30(a)	272,377	317,928	318,118	Provisiones para beneficios a los empleados	14	40,585	43,037	38,405
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	9	6,714	2,500	2,945	Otras provisiones	15	12,408	11,782	10,865
Inventarios, neto	7	470,351	534,209	425,323	Ingresos diferidos	16	11,542	10,745	7,902
Gastos pagados por anticipado	8	15,626	7,294	6,927	Pasivos por impuesto a las ganancias	18(e)	11,216	15,064	10,983
Otros activos financieros	6	372	4,513	-	Otros pasivos financieros	17	344,009	288,379	180,064
Otros activos no financieros		245	146	131	Total pasivos corrientes		769,281	673,411	594,082
Total activos corrientes		836,867	925,205	815,329	Cuentas por pagar comerciales	12	1,809	1,716	554
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	9	178,700	75,400	62,950	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30(a)	2,058	1,342	555
Inversión en subsidiarias	10	27,366	11,442	3,018	Pasivos por impuestos diferidos, neto	18(a)	827	4,033	9,718
Propiedades, planta y equipo, neto	11	507,574	504,355	474,390	Ingresos diferidos	16	19,702	-	-
Activos intangibles, neto		6,288	5,330	4,595	Otras provisiones	15	1,449	1,279	1,086
Otros activos no financieros		1,133	743	803	Otros pasivos financieros	17	158,914	191,515	181,122
Total activos		1,557,928	1,522,475	1,361,085	Total pasivos		954,040	873,296	787,117
					Patrimonio neto	19			
					Capital emitido		250,000	250,000	250,000
					Otras reservas de capital		60,036	56,006	40,930
					Resultados acumulados		293,852	343,173	283,038
					Total patrimonio		603,888	649,179	573,968
					Total pasivos y patrimonio neto		1,557,928	1,522,475	1,361,085

Saga Falabella S.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)
Ventas netas de mercaderías		2,776,973	2,649,257
Otros ingresos operacionales	21	19,873	15,483
Total de ingresos de actividades ordinarias		<u>2,796,846</u>	<u>2,664,740</u>
Costo de ventas	22	(2,001,592)	(1,857,858)
Ganancia bruta		795,254	806,882
Gastos de ventas y distribución	24	(512,845)	(486,898)
Gastos de administración	23	(100,993)	(105,268)
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación	9	52,321	53,812
Otros ingresos	28	4,408	4,840
Otros gastos	28	(3,447)	(3,480)
Pérdida por venta de activos		(421)	(531)
Ingresos financieros	26	913	581
Gastos financieros	27	(25,634)	(24,908)
(Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados	33	(4,682)	7,200
Participación en los resultados de las subsidiarias		(514)	1,396
Diferencia de cambio, neta	3	266	(9,841)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		<u>204,626</u>	<u>243,785</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	18(c)	(68,035)	(76,742)
Ganancia neta del ejercicio		<u>136,591</u>	<u>167,043</u>
Otros resultados integrales		-	-
Total de resultados integrales		<u>136,591</u>	<u>167,043</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)		<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	29	<u>0.55</u>	<u>0.67</u>

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

Saga Falabella S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital emitido S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013; reexpresado (nota 2.5)	250,000	250,000	40,930	283,038	573,968
Transferencia a reserva legal, nota 19(b.1)	-	-	12,908	(12,908)	-
Distribución de dividendos, nota 19(c)	-	-	-	(94,000)	(94,000)
Caducidad de dividendos	-	-	735	-	735
Plan de beneficios en acciones, nota 19(b.2)	-	-	1,433	-	1,433
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	167,043	167,043
Saldos al 31 de diciembre de 2013; reexpresado (nota 2.5)	250,000	250,000	56,006	343,173	649,179
Transferencia a reserva legal, nota 19(b.1)	-	-	2,778	(2,778)	-
Distribución de dividendos, nota 19(c)	-	-	-	(183,134)	(183,134)
Plan de beneficios en acciones, nota 19(b.2)	-	-	1,252	-	1,252
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	136,591	136,591
Saldos al 31 de diciembre de 2014	250,000	250,000	60,036	293,852	603,888

Saga Falabella S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación			
Cobro por venta de bienes y prestación de servicios		3,532,978	3,305,288
Pagos a proveedores de bienes y servicios		(2,814,326)	(2,901,333)
Pagos a los empleados		(241,998)	(219,479)
Pago de impuesto a las ganancias		(75,123)	(78,348)
Otros pagos relativos a la actividad de operación		(71,704)	(63,620)
		<u>329,827</u>	<u>42,508</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación			
Actividades de inversión			
Cobros por contrato de asociación en participación	9	87,607	190,907
Reembolsos recibidos de préstamos a entidades relacionadas		116	56,200
Intereses recibidos		51	230
Venta de propiedades, planta y equipo		9,876	-
Compra de propiedades, planta y equipo	11	(73,599)	(77,988)
Aportes por contrato de asociación en participación	9	(142,800)	(149,100)
Préstamos concedidos a entidades relacionadas		(8)	(56,440)
Aportes a subsidiaria		(18,150)	(7,010)
Compra de activos intangibles		(2,887)	(2,440)
Dividendos recibidos		1,750	-
		<u>(138,044)</u>	<u>(45,641)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión			

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de financiamiento			
Obtención de pasivos financieros	17	906,674	934,173
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	30(g)	-	3,249
Pago de pasivos financieros	17	(886,725)	(820,499)
Pago de préstamos de entidades relacionadas	30(g)	-	(3,249)
Pago de arrendamientos financieros	17	(581)	(3,339)
Dividendos pagados	19(c)	(183,024)	(93,968)
Intereses pagados		(23,149)	(17,545)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(186,805)</u>	<u>(1,178)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de las variaciones en las tasas de cambio			
Efectos de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		4,978	(4,311)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		7,147	1,195
		<u>37,984</u>	<u>41,100</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al finalizar el ejercicio		<u>50,109</u>	<u>37,984</u>

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

Saga Falabella S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Saga Falabella S.A. (en adelante “la Compañía”) fue constituida en noviembre de 1953. El objeto de la Compañía es dedicarse a la comercialización de mercadería nacional e importada, así como otras actividades complementarias.

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

La Compañía es subsidiaria de Falabella Perú S.A.A. (en adelante “la Principal”), a su vez es una subsidiaria del Grupo Falabella de Chile, porque posee el 95.69 por ciento del capital accionario de la Compañía.

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

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

- (a) Viajes Falabella S.A.C., empresa que se constituyó en junio de 2000, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a prestar servicios de venta de pasajes aéreos y paquetes turísticos.
- (b) Saga Falabella Iquitos S.A.C., empresa que se constituyó en noviembre de 2012, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a la comercialización de mercadería nacional e importada en la ciudad de Iquitos.
- (c) Saga Falabella Oriente S.A.C., empresa que se constituyó en octubre de 2012, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a la comercialización de mercadería nacional e importada en la región selva.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000) (No auditado)	2013 S/.(000) (No auditado)
Estado consolidado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes al efectivo	56,054	44,103
Inventarios, neto	481,663	537,681
Propiedades, planta y equipo, neto	533,085	518,277
Total activos	1,609,289	1,565,124
Cuentas por pagar comerciales	247,560	212,774
Total pasivos	1,005,401	915,945
Patrimonio	603,888	649,179
Estado consolidado de resultados integrales -		
Ingresos	2,833,863	2,684,349
Utilidad bruta	814,104	817,120
Utilidad neta	136,591	167,043
Estado consolidado de flujos de efectivo -		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	331,153	45,763
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(139,276)	(45,246)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(186,922)	(1,288)

2. 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:

2.1 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2.5.

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

- Entidades de inversión (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)
Proporcionan una excepción al requerimiento de consolidación de las entidades que cumplen con la definición de una entidad de inversión según la NIIF 10 Estados financieros consolidados y deben ser aplicadas retrospectivamente, sujetas a ciertas excepciones de transición. La excepción a la consolidación requiere que las entidades de inversión contabilicen sus subsidiarias a valor razonable con cambios en resultados.
- 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 la compensación y deben aplicarse retrospectivamente.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Modificaciones a la NIC 39
Estas modificaciones eximen de discontinuar la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura reúna ciertos requisitos y se requiere aplicación retrospectiva.
- CINIIF 21 Gravámenes
La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando ocurre la actividad o el evento que da origen al pago, según lo establezca la legislación pertinente. Para un gravamen que se incurre al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara

Notas a los estados financieros separados (continuación)

que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado. Se requiere aplicación retrospectiva para la CINIIF 21.

- **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012**
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2010-2012, el IASB emitió siete modificaciones a seis normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 13 Medición del valor razonable. La modificación a la NIIF 13 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los fundamentos de las conclusiones que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasas de interés explícitas pueden medirse por los importes de las facturas cuando el efecto de los descuentos no sea significativo.

- **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013**
En el ciclo de mejoras anuales a las NIIF 2011-2013, el IASB emitió cuatro modificaciones a cuatro normas, entre las que se incluyó una modificación a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación a la NIIF 1 entra en vigencia en forma inmediata para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014 y aclara en los fundamentos de las conclusiones que una entidad puede optar por aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no sea obligatoria; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre que cualquiera de esas normas se aplique de manera coherente en todos los períodos presentados en los primeros estados financieros separados de la entidad emitidos según las NIIF. 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.

2.2 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(i) Préstamos y cuentas por cobrar -

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos 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.

(ii) Pasivos financieros -

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

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

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

(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) Instrumentos financieros derivados -

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

(f) Efectivo y equivalentes al efectivo -

Para fines del estado 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(g) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, neto de descuentos y otros costos y gastos incurridos para poner los inventarios en condición de venta. El costo se determina siguiendo el método de costo promedio diario, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.

La reducción del costo en libros de los inventarios a su valor neto de realización, se registra en el rubro estimación para desvalorización de existencias con cargo a resultados del ejercicio en que se estiman que han ocurrido dichas reducciones. Las estimaciones por obsolescencia y realización son estimadas sobre la base de un análisis específico que se realiza al cierre del ejercicio.

(h) Inversión en subsidiarias -

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

(i) Propiedades, planta y equipo -

El rubro propiedades, planta y equipo es registrado a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y, si es aplicable, la estimación por deterioro del valor de los activos de larga duración. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo. También forman parte del costo los gastos financieros de los bienes en construcción bajo financiamiento hasta su puesta en operación; ver nota 2.2(m).

Los trabajos en curso representan mejoras de inmuebles y construcciones y se registran al costo. Los trabajos en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los terrenos son medidos al costo y tienen una vida útil indefinida por lo que no se deprecian. La depreciación de los otros activos de este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo menos su valor residual durante su vida útil. El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado separado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedades, planta y equipo, las mismas que han sido estimadas como sigue al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Años
Edificios y otras construcciones	20 a 50
Mejoras en edificios y otras construcciones alquiladas	(*)
Instalaciones	10
Equipos diversos	5 a 8
Equipos de cómputo	2 a 6
Vehículos	5
Muebles y enseres	3 a 10
Maquinaria y equipo	5 a 8

(*) De acuerdo a la duración de los contratos de alquiler que varían entre 8 y 40 años.

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

(j) **Arrendamiento financiero y operativo -**

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (k) 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.
- (l) Reconocimiento de ingresos -
Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:
- Las ventas de mercaderías son reconocidas netas de descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos sus riesgos y beneficios inherentes.
 - Las ventas de vales de consumo y tarjetas de regalo ("Gift cards") son reconocidas al momento en que dichos vales son canjeados, antes de lo cual son registradas en el rubro "Ingresos diferidos" del estado separado de situación financiera.
 - Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
 - Los ingresos por servicios administrativos son reconocidos en el momento que se brinda el servicio y se miden de acuerdo a su realización.
- (m) Préstamos y costos de financiamiento -
Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de emisión y las comisiones relacionadas a su adquisición. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado separado de situación financiera. Los gastos por intereses de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se reconocen como gasto en el plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados usando el método del interés efectivo.

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

(n) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

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

Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado separado de situación financiera.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado separado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

(o) Plan de beneficios a los empleados -

Algunos ejecutivos de la Compañía están incluidos en un plan de beneficios que otorga el Grupo a sus empleados, 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, nota 19(b.2). 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 estado separado de situación financiera utilizando el

Notas a los estados financieros separados (continuación)

valor razonable de las opciones en la fecha de su otorgamiento, afectando los rubros de gastos de personal (ver nota 25) y patrimonio neto (ver nota 19(b.2)). El precio de mercado de las opciones se estimó utilizando un método binomial, de acuerdo con los criterios de la NIIF 2 “Pagos basados en acciones”.

(p) Programa de fidelización de clientes -

Los ingresos asociados al programa de fidelización “CMR Puntos” son reconocidos sobre la base del valor de mercado de los beneficios entregados a clientes, ajustado por la experiencia histórica de utilización y vencimiento de los mismos. Los pasivos por este programa se presentan en el rubro “Ingresos diferidos” del estado separado de situación financiera.

(q) 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. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero del estado separado de resultados integrales.

(r) 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.

(s) Ganancia por acción -

La Ganancia 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(t) Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como los instrumentos financieros derivados, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros es divulgado en la nota 34.6.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

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

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

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

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritos a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

- (u) Estados financieros separados comparativos -

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

S/.(000)

Estado separado de situación financiera -

Reclasificación del rubro "Cuenta por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación, no corriente" al rubro "Cuenta por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación, corriente" por la rentabilidad correspondiente al último mes del año, que es recuperada al año siguiente.	2,500
Reclasificación del rubro "Provisiones para beneficios a los empleados" al rubro "Otras cuentas por pagar" por las participaciones pendientes de pago a trabajadores de la Compañía, las cuales son pagadas en el transcurso del año siguiente.	2,139
Reclasificación del rubro "Otras cuentas por pagar, corrientes" al rubro "Otros pasivos financieros, corrientes" por los intereses por pagar provenientes de las obligaciones financieras.	3,540
Reclasificación del rubro "Otras cuentas por cobrar" al rubro "Otros activos financieros" por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.	372
Reclasificación del rubro "Gastos de ventas y distribución" al rubro "Otros ingresos" por la comisión generada por la recaudación en las tiendas de la Compañía de los usuarios de la tarjeta CMR	1,010

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

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

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

(i) Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar -

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

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

(ii) Vida útil y valores residuales de propiedades, planta y equipo -

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.

(iii) Desvalorización de activos de larga duración -

En cada fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía analiza la existencia de indicios que pudiese generar la desvalorización de sus activos de larga duración. En caso se identifiquen dichos indicios, la Gerencia estima el valor de uso sobre la base de un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años y no incluyen las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los flujos de efectivo futuros esperados. Los principales supuestos que considera la Gerencia, de ser aplicable, para determinar el valor recuperable se detallan en la nota 11(d).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iv) Recuperación de los activos tributarios diferidos (ver nota 18) -

Se requiere el uso de juicio profesional para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado separado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

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

(v) Valor razonable de instrumentos financieros (ver nota 34.6) -

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado separado de situación financiera no pueden ser derivados de mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen el modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

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

2.4 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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

anuales a partir del 1 de enero de 2018, y se permite la adopción anticipada. Se requiere aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones previas de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) se permite si la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1 de febrero de 2015.

- **NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas**
 La NIIF 14 es una norma opcional que permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a regulación de tasas, continuar aplicando la mayoría de sus políticas contables existentes para los saldos de las cuentas diferidas luego de la primera adopción de NIIF. Las entidades que adopten la NIIF 14 deben presentar las cuentas regulatorias diferidas como líneas separadas en el estado separado de situación financiera y presentar los movimientos en dichos saldos como líneas separadas en el estado separado de resultados y otros resultados integrales. La norma requiere la revelación de la naturaleza, riesgos asociados, la regulación de la tasa y el efecto de dicha regulación en sus estados financieros separados. La NIIF 14 es efectiva para los periodos que empiecen en o a partir del 1 de enero de 2016.

- **Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados**
 La NIC 19 requiere que una entidad considere las aportaciones de los empleados o de terceros cuando registre los planes de beneficios definidos. Cuando las aportaciones están ligadas a un servicio, éstas deben ser atribuidas a los periodos del servicio como un beneficio negativo. Estas modificaciones precisan que, si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite a la entidad reconocer dichas aportaciones como una reducción del costo del servicio en el periodo en el cual el servicio es prestado, en lugar de alocar las aportaciones a los periodos del servicio. Esta modificación es efectiva para los periodos anuales que empiecen en o a partir del 1 de julio de 2014.

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

NIIF 2 Pagos basados en acciones

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

- 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

- 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2.5.

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.

2.5 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	41,100	-	41,100
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10,586	-	10,586
Otras cuentas por cobrar, neto	10,199	-	10,199
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	318,118	-	318,118
Cuentas por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación	2,945	-	2,945
Inventarios, neto	425,323	-	425,323
Gastos pagados por anticipado	6,927	-	6,927
Otros activos no financieros	131	-	131
Total activos corrientes	<u>815,329</u>	<u>-</u>	<u>815,329</u>
Cuenta por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación	62,950	-	62,950
Inversión en subsidiarias	2,065	953	3,018
Propiedades, planta y equipo, neto	474,390	-	474,390
Activos intangibles, neto	4,595	-	4,595
Otros activos no financieros	803	-	803
Total activos	<u>1,360,132</u>	<u>953</u>	<u>1,361,085</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	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)
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	230,068	-	230,068
Otras cuentas por pagar	48,909	-	48,909
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	66,886	-	66,886
Provisiones para beneficios a los empleados	38,405	-	38,405
Otras provisiones	10,865	-	10,865
Ingresos diferidos	7,902	-	7,902
Pasivos por impuesto a las ganancias	10,983	-	10,983
Otros pasivos financieros	180,064	-	180,064
Total pasivos corrientes	594,082	-	594,082
Cuentas por pagar comerciales	554	-	554
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	555	-	555
Pasivos por impuestos diferidos, neto	9,718	-	9,718
Otros pasivos financieros	181,122	-	181,122
Otras provisiones	1,086	-	1,086
Total pasivos	787,117	-	787,117
Patrimonio neto			
Capital emitido	250,000	-	250,000
Otras reservas de capital	40,930	-	40,930
Resultados acumulados	282,085	953	283,038
Total patrimonio neto	573,015	953	573,968
Total pasivos y patrimonio neto	1,360,132	953	1,361,085

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	37,984	-	37,984
Cuentas por cobrar comerciales, neto	10,776	-	10,776
Otros activos financieros	4,513	-	4,513
Otras cuentas por cobrar, neto	9,855	-	9,855
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	317,928	-	317,928
Cuentas por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación	2,500	-	2,500
Inventarios, neto	534,209	-	534,209
Gastos pagados por anticipado	7,294	-	7,294
Otros activos no financieros	<u>146</u>	<u>-</u>	<u>146</u>
Total activos corrientes	<u>925,205</u>	<u>-</u>	<u>925,205</u>
Cuentas por cobrar proveniente de contrato de asociación en participación	75,400	-	75,400
Inversión en subsidiarias	9,075	2,367	11,442
Propiedades, planta y equipo, neto	504,355	-	504,355
Activos Intangibles, neto	5,330	-	5,330
Otros activos no financieros	<u>743</u>	<u>-</u>	<u>743</u>
Total activos	<u>1,520,108</u>	<u>2,367</u>	<u>1,522,475</u>

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)
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	204,451	-	204,451
Otras cuentas por pagar	52,177	-	52,177
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	47,776	-	47,776
Provisiones para beneficios a los empleados	43,037	-	43,037
Otras provisiones	11,782	-	11,782
Ingresos diferidos	10,745	-	10,745
Pasivos por impuesto a las ganancias	15,064	-	15,064
Otros pasivos financieros	288,379	-	288,379
Total pasivos corrientes	673,411	-	673,411
Cuentas por pagar comerciales	1,716	-	1,716
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,342	-	1,342
Pasivos por impuestos diferidos, neto	4,033	-	4,033
Otros pasivos financieros	191,515	-	191,515
Otras provisiones	1,279	-	1,279
Total pasivos	873,296	-	873,296
Patrimonio neto			
Capital emitido	250,000		250,000
Otras reservas de capital	55,988	18	56,006
Resultados acumulados	340,824	2,349	343,173
Total patrimonio	646,812	2,367	649,179
Total pasivos y patrimonio neto	1,520,108	2,367	1,522,475

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)
Ventas netas de mercaderías	2,649,257	-	2,649,257
Otros ingresos operacionales	15,483	-	15,483
Total de ingresos de actividades ordinarias	2,664,740	-	2,664,740
Costo de ventas	(1,857,858)	-	(1,857,858)
Ganancia bruta	806,882	-	806,882
Gastos de ventas y distribución	(486,898)	-	(486,898)
Gastos de administración	(105,268)	-	(105,268)
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación	53,812	-	53,812
Otros ingresos	4,840	-	4,840
Otros gastos	(3,480)	-	(3,480)
Pérdida por venta de activos	(531)	-	(531)
Ingresos financieros	581	-	581
Gastos financieros	(24,908)	-	(24,908)
Ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados	7,200	-	7,200
Participación en los resultados de las subsidiarias	-	1,396	1,396
Diferencia de cambio, neta	(9,841)	-	(9,841)
Resultados antes de impuesto a las ganancias	242,389	1,396	243,785
Gasto por impuesto a las ganancias	(76,742)	-	(76,742)
Ganancia neta del ejercicio	165,647	1,396	167,043
Otros resultados integrales	-	-	-
Total de resultados integrales	165,647	1,396	167,043
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	250,000		250,000
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.66		0.67

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3. 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 dólares estadounidenses:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,284	1,094
Otras cuentas por cobrar, neto	533	1,478
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	570	2,255
	<u>2,387</u>	<u>4,827</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(13,288)	(19,072)
Otras cuentas por pagar	(461)	(980)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(6,287)	(6,364)
Otros pasivos financieros	-	(20,285)
	<u>(20,036)</u>	<u>(46,701)</u>
Posición neta de compra de derivados (valor de referencia)	<u>20,216</u>	<u>41,477</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>2,567</u>	<u>(397)</u>

Durante el año 2014, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/.266,000 (pérdida neta de aproximadamente S/.9,841,000 en el año 2013), la cual se presenta en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado separado de resultados integrales.

La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de esta posición y ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados, ver mayor detalle en nota 33. La posición de compra de derivados al 31 de diciembre de 2014, corresponde a operaciones de compras de dólares estadounidenses por aproximadamente US\$20,216,000 equivalentes a S/.60,426,000 (US\$41,477,000 equivalentes a S/.115,970,000 al 31 de diciembre de 2013).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja (b)	16,101	14,257
Cuentas corrientes (b)	34,008	22,527
Depósito a plazo (c)	-	1,200
	<u>50,109</u>	<u>37,984</u>

(b) El saldo de caja comprende principalmente efectivo en poder de la Compañía, así como los fondos recaudados provenientes de las ventas en tiendas de la Compañía, los cuales son posteriormente depositados en las cuentas bancarias. Las cuentas corrientes bancarias son mantenidas en bancos locales, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(c) Correspondía a un depósito a plazo constituido en un banco local, en moneda nacional, con vencimiento original de 2 días, el cual devengó una tasa de interés efectiva anual del 3.90 por ciento.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Tarjetas de crédito (b)	6,230	5,761
Facturas (c)	6,081	5,222
Letras por cobrar	315	-
	<u>12,626</u>	<u>10,983</u>
Menos - Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (e)	<u>(318)</u>	<u>(207)</u>
	<u>12,308</u>	<u>10,776</u>

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

(b) Corresponde a cuentas por cobrar por ventas a través de tarjetas de crédito, generadas principalmente durante los últimos días del año. Estos saldos han sido cobrados durante los primeros días del año siguiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar, originadas por las ventas de mercadería a diversas compañías locales.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Vigentes	10,774	9,081
Vencidos -		
De 31 a 90 días	1,534	1,695
De 90 a más días	<u>318</u>	<u>207</u>
	<u>12,626</u>	<u>10,983</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	207	567
Estimación cargada a resultados, nota 28(a)	28	155
Recuperos del año, nota 28(a)	(64)	(214)
Otros	<u>147</u>	<u>(301)</u>
Saldo final	<u>318</u>	<u>207</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar comerciales cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Otras cuentas por cobrar y otros activos financieros

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otras cuentas por cobrar		
Servicios prestados a proveedores (b)	2,554	2,179
Subsidios (c)	1,162	643
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (d)	1,027	2,826
Préstamos al personal	1,078	1,064
Depósitos en garantía	485	846
Otras cuentas por cobrar	<u>2,459</u>	<u>2,297</u>
	<u>8,765</u>	<u>9,855</u>
Otros activos financieros		
Valor razonable de los contratos forward, nota 33	<u>372</u>	<u>4,513</u>
	<u>372</u>	<u>4,513</u>

- (b) Corresponde a cuentas por cobrar generadas por servicios de recibo, almacenaje y despacho de mercaderías prestados por la Compañía a algunos de sus proveedores. Dichas cuentas por cobrar tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.
- (c) Corresponde a cuentas por cobrar por subsidios, de maternidad, lactancia e incapacidad temporal, las cuales al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se encuentran pendientes de reembolso por el seguro social.
- (d) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su libre disposición, en cuyo caso dichos fondos son devueltos en efectivo a quien lo solicita. Los fondos mantenidos por la Compañía en el Banco de la Nación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, han sido utilizados para el pago de impuestos durante los meses de enero y febrero del año siguiente.
- (e) En opinión de la Gerencia, las otras cuentas por cobrar son recuperables en el corto plazo y no es necesario constituir una estimación para desvalorización de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Inventarios, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías (b)	438,656	457,810
Mercaderías por recibir	46,539	87,441
Telas, materiales, envases y repuestos en almacén	<u>4,485</u>	<u>4,403</u>
	489,680	549,654
Estimación para desvalorización de existencias (c)	<u>(19,329)</u>	<u>(15,445)</u>
	<u>470,351</u>	<u>534,209</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por S/.154,548,000 y S/.178,979,000, respectivamente, y en tiendas por S/.284,108,000 y S/.278,831,000, respectivamente. Las mercaderías están catalogadas por las líneas de ropa, accesorios, artefactos, decoraciones y hogar, juguetería y otros.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	15,445	14,558
Estimación cargada a resultados, nota 22	11,565	8,459
Recuperos, nota 22	<u>(7,681)</u>	<u>(7,572)</u>
Saldo final	<u>19,329</u>	<u>15,445</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Gastos pagados por anticipado

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Publicidad y gastos contratados por anticipado (b)	9,276	1,931
Sensores y uniformes de personal (c)	5,667	3,927
Alquileres pagados por adelantado	155	779
Seguros	64	2
Otros menores	464	655
	<u>15,626</u>	<u>7,294</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde principalmente a pagos adelantados por publicidad, realizados en diversos medios de comunicación local por aproximadamente S/.7,810,000 y S/.1,609,000, respectivamente.

(c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponde principalmente a la adquisición de uniformes y sensores de seguridad los cuales se registran con cargo a los resultados del año en función a su consumo.

9. Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación

En setiembre de 2003, Banco Falabella Perú S.A. (una entidad vinculada a "Falabella Perú S.A.A" y en adelante "el Banco") firmó un contrato denominado "Asociación en participación" con la Compañía, mediante el cual, la Compañía se compromete a entregar aportes a favor del Banco a cambio de tener una participación en los resultados del Banco. De acuerdo con el contrato firmado, la participación de la Compañía se calcula en función a las utilidades mensuales, en base a la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual. Por dicho concepto, la Compañía ha reconocido en el rubro "Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación" del estado separado de resultados integrales un monto total de aproximadamente S/.52,321,000 (S/.53,812,000 durante el año 2013), ver nota 30(g). Al 31 de diciembre de 2014 el aporte por cobrar asciende a S/.178,700,000 (S/.75,400,000 al 31 de diciembre de 2013), y las participaciones por cobrar del Banco ascienden a aproximadamente S/.6,714,000 (S/.2,500,000 al 31 de diciembre de 2013).

A continuación detallamos las principales condiciones del contrato que mantiene la Compañía con el Banco:

(i) La gestión y administración del negocio corresponde exclusivamente al Banco, quien se ha comprometido a proporcionar a la Compañía toda la información que esta requiere con referencia al negocio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) La participación de cada una de las partes contratantes en las utilidades del negocio es fijada al término de cada mes, en base a la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual.
- (iii) Los resultados del negocio del Banco son determinados al término de cada mes. La participación de la Compañía es determinada sobre la base de las utilidades antes de la deducción del impuesto a las ganancias que grava al Banco.
- (iv) Las partes participan en las pérdidas de cada periodo en la misma medida en que participan en las utilidades.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversión en subsidiarias

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

	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital social %	Patrimonio neto de la sociedad		Valor en libros	
			2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Subsidiaria						
Retail región selva -						
Saga Falabella Oriente S.A.C.	Retail	99.99	18,970	6,062	18,970	6,062
Saga Falabella Iquitos S.A.C.	Retail	99.99	6,057	1,820	6,057	1,820
			<u>25,027</u>	<u>7,882</u>	<u>25,027</u>	<u>7,882</u>
Agencia de viajes -						
Viajes Falabella S.A.C.	Agencia de viajes	99.99	2,339	3,560	2,339	3,560
			<u>27,366</u>	<u>11,442</u>	<u>27,366</u>	<u>11,442</u>

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

	Agencia de viajes		Retail región selva	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos totales	7,990	8,113	42,636	19,729
Pasivos totales	5,651	4,553	17,609	11,847
Patrimonio	2,339	3,560	25,027	7,882
Ingresos	24,444	21,521	37,447	3,145
Utilidad neta	490	534	(1,005)	862

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	2014										2013	
	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Mejoras en edificios y otras construcciones alquiladas S/.(000)	Instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Vehículos S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo												
Saldo al 1 de enero	107,568	170,506	317,798	99,344	35,773	26,323	74	94,963	4,384	9,904	866,637	811,582
Adiciones (b)	4,059	154	2,026	759	693	1,395	68	1,090	171	65,893	76,308	82,643
Transferencias	-	(41)	37,710	2,012	831	1,334	-	18,908	265	(61,019)	-	-
Ajuste (g)	-	-	(473)	-	-	-	-	-	-	(571)	(1,044)	(492)
Retiros y/o ventas (i)	-	(16,732)	(5,507)	(6,824)	(344)	(9)	(74)	(3,106)	(271)	(436)	(33,303)	(27,096)
Saldo al 31 de diciembre	<u>111,627</u>	<u>153,887</u>	<u>351,554</u>	<u>95,291</u>	<u>36,953</u>	<u>29,043</u>	<u>68</u>	<u>111,855</u>	<u>4,549</u>	<u>13,771</u>	<u>908,598</u>	<u>866,637</u>
Depreciación acumulada												
Saldo al 1 de enero	-	79,368	138,089	51,989	25,405	19,197	74	47,155	1,005	-	362,282	337,192
Adiciones (h)	-	5,315	26,585	7,195	2,042	2,718	11	11,394	951	-	56,211	51,097
Retiros y/o ventas (i)	-	(6,025)	(4,132)	(3,849)	(299)	(5)	(74)	(2,828)	(257)	-	(17,469)	(26,007)
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>78,658</u>	<u>160,542</u>	<u>55,335</u>	<u>27,148</u>	<u>21,910</u>	<u>11</u>	<u>55,721</u>	<u>1,699</u>	<u>-</u>	<u>401,024</u>	<u>362,282</u>
Valor neto en libros	<u>111,627</u>	<u>75,229</u>	<u>191,012</u>	<u>39,956</u>	<u>9,805</u>	<u>7,133</u>	<u>57</u>	<u>56,134</u>	<u>2,850</u>	<u>13,771</u>	<u>507,574</u>	<u>504,355</u>

(b) Durante el año 2014, la Compañía abrió una tienda nueva en Lima, adquirió terrenos y realizó obras de remodelación de sus tiendas, las cuales demandaron una inversión de aproximadamente S/.70,842,000 (En el año 2013, la Compañía realizó obras de implementación de cuatro nuevas tiendas y remodelaciones en diversas tiendas, las cuales demandaron una inversión de aproximadamente S/.81,724,000).

(c) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene edificios e instalaciones adquiridos bajo contratos de retroarrendamiento financiero por un valor neto en libros de aproximadamente S/.4,829,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

- Tasa de crecimiento: Se ha asumido un crecimiento de aproximadamente entre 15 y 20 por ciento, en los flujos de efectivo, sobre la base de investigaciones de mercado publicadas.
 - Participación de mercado: La Gerencia evalúa de qué manera la posición de la unidad, en relación con sus competidores, podría cambiar durante el período presupuestado. Sobre la base de estudios de mercado publicados, la Gerencia considera que la participación de la Compañía en el mercado permanecería estable durante el período presupuestado.
 - Inflación sobre los precios de mercaderías: Si la información está disponible para el público, las estimaciones se obtienen de los índices publicados en los países de origen de las mercaderías y de información referida a productos específicos; caso contrario, los movimientos reales históricos de los precios de las mercaderías se utilizan como indicador de los movimientos de precios futuros.
 - Tasa de descuento: La tasa de descuento utilizada es de aproximadamente 10.2 por ciento, y representa la evaluación actual del mercado de los riesgos específicos de cada unidad, considerando el valor tiempo del dinero y los riesgos particulares de los activos subyacentes que no se incorporaron a las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y de sus segmentos de operación, y se refiere al costo promedio ponderado del capital, el cual considera tanto el retorno de la inversión que los accionistas de la Compañía esperan obtener, como los préstamos que devengan interés que la Compañía debe pagar.
- (e) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- (f) La Compañía capitaliza los intereses que generan sus obligaciones financieras atribuidas directamente a la adquisición o a la construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado), ver también las notas 2.2(m) y 17. Al 31 de diciembre de 2014, los intereses capitalizados como costo del activo neto de depreciación ascienden a S/.1,492,000 (S/.1,557,000 al 31 de diciembre de 2013).
- (g) Durante el año 2013, se estimaron costos de construcción en exceso correspondientes a la construcción e implementación de nuevas tiendas; dichos costos fueron extornados durante el año 2014, con cargo al pasivo correspondiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (h) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado separado de resultados integrales:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de ventas y distribución, nota 24	47,476	42,175
Gastos de administración, nota 23	<u>8,735</u>	<u>8,922</u>
	<u>56,211</u>	<u>51,097</u>

- (i) Durante el año 2014, la Compañía vendió a su relacionada Aventura Plaza S.A. las edificaciones del inmueble ubicado en Cayma, Arequipa, como parte del contrato descrito en la nota 17(d). El valor en libros de las edificaciones vendidas ascendió a aproximadamente S/13,644,000.

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Facturas por pagar (b)		
Del país	206,811	170,086
Del exterior	26,512	22,039
Facturas por recibir (c)	<u>1,704</u>	<u>14,042</u>
	<u>235,027</u>	<u>206,167</u>
Por plazo -		
Corriente	233,218	204,451
No corriente	<u>1,809</u>	<u>1,716</u>
	<u>235,027</u>	<u>206,167</u>

- (b) Las facturas por pagar comerciales corresponden a obligaciones con proveedores nacionales y del exterior, originadas principalmente por la adquisición de mercaderías. Las facturas por pagar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses y sus vencimientos son corrientes.
- (c) Las facturas por recibir de proveedores del exterior están respaldadas por cartas de crédito obtenidas de diversas entidades financieras locales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto general a las ventas por pagar (b)	39,726	26,934
Remuneraciones por pagar	5,474	5,607
Vales de crédito (c)	4,157	3,522
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	3,445	3,272
Depósitos en garantía (d)	2,999	4,781
Otras cuentas por pagar	<u>8,354</u>	<u>8,061</u>
	<u>64,155</u>	<u>52,177</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el impuesto general a las ventas por pagar se ha generado, principalmente, por las mayores ventas efectuadas durante la campaña navideña de dichos años; asimismo, estos importes fueron cancelados durante el mes de enero de 2014 y de 2013, respectivamente.

(c) Corresponde a ventas de vales de mercadería, a distintas empresas, pendientes de consumo. El ingreso es reconocido cuando estos vales son utilizados en las tiendas de la Compañía.

(d) Corresponde a retenciones hechas a los contratistas por obras terminadas por la construcción de tiendas en años anteriores, mantenidas hasta por un año como garantía del buen funcionamiento de la obra.

(e) Los conceptos que comprenden el rubro "Otras cuentas por pagar" tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

14. Provisiones para beneficios a los empleados

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Participaciones a los trabajadores (b)	24,710	27,574
Vacaciones por pagar	13,418	13,074
Provisión para compensación por tiempo de servicios	<u>2,457</u>	<u>2,389</u>
	<u>40,585</u>	<u>43,037</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

15. Otras provisiones

A continuación se presenta la composición del rubro:

	Saldo inicial S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Deducciones S/.(000)	Saldo final S/.(000)
Corto plazo -				
Al 31 de diciembre de 2014				
Provisión por litigios	6,424	1,821	(798)	7,447
Provisión por premios	<u>5,358</u>	<u>9,917</u>	<u>(10,314)</u>	<u>4,961</u>
	<u>11,782</u>	<u>11,738</u>	<u>(11,112)</u>	<u>12,408</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Provisión por litigios	5,951	2,497	(2,024)	6,424
Provisión por premios	<u>4,914</u>	<u>13,045</u>	<u>(12,601)</u>	<u>5,358</u>
	<u>10,865</u>	<u>15,542</u>	<u>(14,625)</u>	<u>11,782</u>
Largo plazo -				
Al 31 de diciembre de 2014				
Provisión por desmantelamiento	<u>1,279</u>	<u>267</u>	<u>(97)</u>	<u>1,449</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Provisión por desmantelamiento	<u>1,086</u>	<u>213</u>	<u>(20)</u>	<u>1,279</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Ingresos diferidos

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Derecho de superficie (b)	20,756	-
Programa de fidelización (c)	4,276	4,007
Tarjetas "Gift card" (d)	4,092	3,300
Ventas no despachadas y devoluciones	1,555	1,630
Vales de consumo	565	1,808
	<u>31,244</u>	<u>10,745</u>
Por plazo -		
Corriente	11,542	10,745
No corriente	19,702	-
	<u>31,244</u>	<u>10,745</u>

- (b) Durante el año 2014, la Compañía suscribió con su relacionada Aventura Plaza S.A., un Contrato de Transferencia de Propiedad de Edificaciones, Constitución de Derecho de Superficie, y Otros Acuerdos (en adelante "el Contrato"), según el cual, entre otros, la Compañía constituye a favor de Aventura Plaza S.A. un derecho de superficie sobre la totalidad del área correspondiente a un inmueble de propiedad de la Compañía ubicado en el distrito de Cayma de la ciudad de Arequipa, por un plazo de 40 años. De acuerdo con los términos del Contrato, Aventura Plaza S.A. pagó por adelantado la mayor parte de la contraprestación total del derecho de superficie por un importe aproximado de S/.20,865,000. La Compañía ha registrado dicho importe como un ingreso diferido, el cual será devengado a lo largo de la vigencia del Contrato (40 años); y presenta en el largo plazo un importe de S/.19,702,000 correspondiente a la porción que devengará a partir del año 2016, ver nota 17(d).
- (c) Corresponde al programa de fidelización de clientes (CMR Puntos) que otorga la Compañía a sus clientes, quienes por los consumos realizados en tienda con la tarjeta CMR acumulan puntos que pueden ser canjeados por productos que ofrece la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia estima que la provisión registrada es suficiente para cubrir los futuros canjes de sus clientes.
- (d) Corresponde a ventas de tarjetas de regalo denominadas "Gift cards" a los clientes de la Compañía, que al 31 de diciembre de 2014 se encuentran pendientes de consumo. El ingreso es reconocido cuando estas tarjetas son canjeadas en las tiendas de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Otros pasivos financieros

(a) A continuación se presenta la composición de las obligaciones financieras de la Compañía:

Acreedor	Tasa promedio de interés anual al 31 de diciembre de 2014 %	Vencimiento	Moneda de origen	Saldo al 31 de diciembre de 2014			Saldo al 31 de diciembre de 2013		
				Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Préstamos bancarios (b)									
Scotiabank Perú S.A.A.	4.44 - 4.50	2015	S/.	215,000	-	215,000	155,920	-	155,920
BBVA Banco Continental S.A.	4.35 - 4.45	2015	S/.	89,000	-	89,000	92,000	-	92,000
				<u>304,000</u>	<u>-</u>	<u>304,000</u>	<u>247,920</u>	<u>-</u>	<u>247,920</u>
Largo plazo									
Bonos corporativos (c)	5.00 - 7.56	2017 - 2023	S/.	36,318	155,142	191,460	36,354	191,515	227,869
Arrendamientos									
Aventura Plaza S.A. (d)	-	2044	S/.	130	3,772	3,902	-	-	-
BBVA Banco Continental S.A.	6.15	2014	S/.	-	-	-	565	-	565
Intereses por pagar (e)									
		2015	S/.	<u>3,561</u>	<u>-</u>	<u>3,561</u>	<u>3,540</u>	<u>-</u>	<u>3,540</u>
				<u>40,009</u>	<u>158,914</u>	<u>198,923</u>	<u>40,459</u>	<u>191,515</u>	<u>231,974</u>
				<u>344,009</u>	<u>158,914</u>	<u>502,923</u>	<u>288,379</u>	<u>191,515</u>	<u>479,894</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los préstamos bancarios en moneda nacional obtenidos de instituciones financieras locales fueron utilizados, principalmente, para capital de trabajo, tienen vencimiento entre 30 y 218 días y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 360 días.

Los gastos por intereses devengados en los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, relacionados a los préstamos bancarios, ascienden aproximadamente a S/.10,544,000 y S/.4,631,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, nota 27. Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014, ascienden aproximadamente a S/.3,561,000 (S/.3,540,000 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene líneas de crédito para capital de trabajo hasta por S/.473,000,000 con la mayoría de bancos del sistema financiero, las cuales están destinadas para financiamiento de corto plazo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) La deuda por bonos corporativos se presenta a continuación:

Descripción	Monto colocado S/.(000)	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés fija anual %	Forma de pago de los intereses
Segundo Programa de Bonos Corporativos					
Bonos - Primera Emisión Serie A	50,000	Diciembre 2010	Diciembre 2017	6.34375	Trimestral
Bonos - Primera Emisión Serie B	50,000	Mayo 2011	Mayo 2018	7.56250	Trimestral
Bonos - Segunda Emisión Serie A	50,000	Julio 2011	Julio 2018	7.09375	Trimestral
Tercer Programa de Bonos Corporativos					
Bonos - Primera Emisión Serie A	60,000	Mayo 2012	Mayo 2022	5.81250	Trimestral
Bonos - Primera Emisión Serie B	40,000	Agosto 2012	Agosto 2022	5.406250	Trimestral
Bonos - Segunda Emisión Serie A	50,000	Abril 2013	Abril 2023	5.000000	Trimestral
	<u>300,000</u>				

La Junta General de Accionistas de fecha 8 de setiembre de 2008 acordó estructurar el Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo en circulación de S/.200,000,000, el mismo que tendrá una vigencia de dos años prorrogables por dos años adicionales. Asimismo, en Junta General de Accionistas de fecha 9 de abril de 2012 se acordó estructurar el Tercer Programa de Emisión de Bonos Corporativos hasta por un monto máximo en circulación de S/.300,000,000, el mismo que tendrá una vigencia de dos años prorrogables por dos años adicionales.

En mayo de 2012 se colocó la Serie A de la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/.60,000,000 y en agosto de 2012 se colocó la Serie B de la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/.40.000.000. El vencimiento de ambas series de la primera emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos es en el año 2022.

En abril de 2013 se colocó la Serie A de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/.50,000,000. El vencimiento de la segunda emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos es en el año 2023.

El propósito de las emisiones es captar recursos para financiar el programa de inversiones de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los bonos están respaldados con una garantía genérica del patrimonio de la Compañía.

Las principales obligaciones que la Compañía debe cumplir son:

- No podrá celebrar o realizar contratos de leaseback ni otorgar garantías a favor de terceros gravando activos que disminuyan de 1.5 el cociente de activos libres entre deuda financiera. Asimismo, se obliga a mantener activos libres de gravamen por un monto mayor a S/.180,000,000.
- Mantener un índice de endeudamiento no mayor a 3.5.
- Mantener un patrimonio mínimo de S/.130,000,000.
- Mantener un índice de servicio de deuda no menor a 1.4.
- Mantener un saldo de cuentas por cobrar a vinculadas o afiliadas (no incluye cuentas por cobrar a Banco Falabella Perú S.A. como consecuencia de las ventas con tarjetas CMR) menor o igual a un monto equivalente a 8 por ciento del total de sus activos.

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

- (d) Durante el año 2014, la Compañía suscribió con su relacionada Aventura Plaza S.A., un Contrato de Transferencia de Propiedad de Edificaciones, Constitución de Derecho de Superficie, y Otros Acuerdos (en adelante "el Contrato"); ver nota 16(b).

Como parte del Contrato, la Compañía vendió las edificaciones construidas sobre el terreno ubicado en el distrito de Cayma, Arequipa, a su relacionada Aventura Plaza S.A. por un importe total de aproximadamente S/.18,565,000. Una porción de las edificaciones ha quedado bajo el control de la Compañía, por lo cual, se ha registrado el importe de la venta correspondiente a dicha porción, ascendente a S/.3,925,000, como un pasivo financiero, que será aplicado a resultados a lo largo de la vigencia del Contrato (40 años). Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha cobrado un importe ascendente a S/.12,995,383 de la venta de los activos, y el saldo de S/.5,569,000 será cobrado durante el año 2015; ver nota 30(d).

- (e) El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014, relacionados a las obligaciones financieras de largo plazo asciende aproximadamente a S/.12,738,000 (S/.16,386,000 al 31 de diciembre de 2013), y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 27.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el calendario de amortización de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2015	-	36,428
2016	36,559	36,428
2017	36,559	36,428
2018	24,059	23,929
2019	15,131	15,000
2020	15,131	15,000
2021 en adelante	31,618	28,500
	<u>159,057</u>	<u>191,713</u>
Menos - Comisiones de estructuración y colocación	<u>(143)</u>	<u>(198)</u>
	<u>158,914</u>	<u>191,515</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido					
Diferencia en tasas de depreciación para efectos tributarios y financieros	13,478	3,483	16,961	505	17,466
Provisiones no deducibles temporalmente	6,465	341	6,806	704	7,510
Descuentos por volúmenes de compra	1,905	(78)	1,827	(364)	1,463
Estimación para desvalorización de inventarios	3,062	(31)	3,031	801	3,832
Estimación por diferencias de inventario	1,642	602	2,244	136	2,380
Total	<u>26,552</u>	<u>4,317</u>	<u>30,869</u>	<u>1,782</u>	<u>32,651</u>
Pasivo diferido					
Mayor valor de las propiedades, planta y equipo	(29,664)	1,277	(28,387)	1,211	(27,176)
Operaciones de leaseback	(5,346)	506	(4,840)	370	(4,470)
Amortización de activos intangibles	(805)	(358)	(1,163)	(154)	(1,317)
Costos de financiamiento, nota 11(f)	(455)	(57)	(512)	(3)	(515)
	<u>(36,270)</u>	<u>1,368</u>	<u>(34,902)</u>	<u>1,424</u>	<u>(33,478)</u>
Total pasivo diferido, neto	<u>(9,718)</u>	<u>5,685</u>	<u>(4,033)</u>	<u>3,206</u>	<u>(827)</u>

(b) De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015. El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a las ganancias ascendió a S/.93,000 y fueron registrados como ingreso en el estado separado de resultados integrales.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	71,241	82,427
Diferido	<u>(3,206)</u>	<u>(5,685)</u>
	<u>68,035</u>	<u>76,742</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) A continuación se presenta la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias con la tasa tributaria:

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Resultados antes de impuesto a las ganancias	204,626	100.00	243,785	100.00
Gasto teórico	61,388	30.00	73,136	30.00
Efecto sobre los (Ingresos) gastos no deducibles				
Efecto del cambio de tasas	(93)	(0.05)	-	-
Efecto neto de partidas no deducibles	6,740	3.29	3,606	1.48
Impuesto a las ganancias	68,035	33.24	76,742	31.48

- (e) El pasivo por impuesto a las ganancias se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año. Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo por impuesto a las ganancias asciende a aproximadamente S/.11,216,000 (aproximadamente S/.15,064,000 al 31 de diciembre de 2013).

19. Patrimonio

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital emitido de la Compañía está representado por 250,000,000 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

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

Participación individual del capital	Número de accionistas	Total de participación %
Hasta 1.96	333	1.96
De 1.97 hasta 3.54	1	2.35
De 3.55 hasta 95.7	1	95.69
	<u>335</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Otras reservas de capital -

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

(b.1) Reserva legal

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

Mediante Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2014, se acordó incrementar la reserva legal en S/.2,778,000. En Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2013, se acordó incrementar la reserva legal en S/.12,908,000. Al 31 de diciembre de 2014, la reserva legal asciende a S/.50,000,000 (S/.47,222,000 al 31 de diciembre de 2013).

(b.2) Plan de beneficios en acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el saldo de este rubro asciende a un total de S/.9,115,000 y S/.7,863,000, respectivamente, y corresponde al valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas por la Matriz en Chile, a ciertos ejecutivos de la Compañía, quienes pueden ejercer sus derechos con un plazo máximo de 5 años, ver nota 2.2(o). Durante el año 2014, la Compañía ha reconocido por este concepto un gasto de aproximadamente S/.1,252,000 con cargo a resultados, de los cuales, S/.1,830,000 se muestran en gastos de administración y S/.578,000 en otros rubros del estado de resultados (S/.1,433,000 en el año 2013, de los cuales S/.1,410,000 se muestran en gastos de administración y S/.23,000 en otros rubros del estado de resultados), ver nota 25.

(c) Distribución de dividendos -

En Junta General de Accionistas de fechas 31 de marzo y 6 de diciembre de 2014, se acordó distribuir dividendos con cargo a utilidades de libre disposición del ejercicio anterior por un total de aproximadamente S/.183,134,000, que se pagaron entre los meses de mayo y diciembre de 2014.

En Junta General de Accionistas de fechas 26 de marzo y 22 de noviembre de 2013, se acordó distribuir dividendos con cargos a utilidades de libre disposición de ejercicios anteriores por un total de aproximadamente S/.94,000,000, que se pagaron entre los meses de abril y diciembre de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. Situación tributaria

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

A partir del ejercicio 2015, en atención a la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a las ganancias aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir del año 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
 - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
 - 2017 y 2018: 8 por ciento.
 - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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 las ganancias e impuesto general a las ventas de los años 2009 al 2014 de la Compañía están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

21. Otros ingresos operacionales

A continuación se presenta el detalle de este rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Comisiones por concesiones	9,767	6,620
Alquileres	8,560	7,337
Otros	1,546	1,526
	<u>19,873</u>	<u>15,483</u>

22. Costo de ventas

El costo de mercadería vendida comprende:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial, nota 7(a)	457,810	378,329
Compra de mercadería y costo de servicios	1,978,554	1,936,452
Inventario final, nota 7(a)	(438,656)	(457,810)
	<u>1,997,708</u>	<u>1,856,971</u>
Más - Obsolescencia y acortamiento, neta de recuperos, nota 7(c)	3,884	887
	<u>2,001,592</u>	<u>1,857,858</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. Gastos de administración

A continuación se presenta el detalle de este rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 25	53,888	61,009
Servicios prestados por terceros	27,713	26,646
Depreciación del ejercicio, nota 11(h)	8,735	8,922
Cargas diversas de gestión	8,361	6,607
Amortización de intangibles	1,265	1,160
Tributos	1,031	924
	<u>100,993</u>	<u>105,268</u>

24. Gastos de ventas y distribución

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios prestados por terceros	251,388	228,252
Gastos de personal, nota 25	188,361	188,631
Depreciación del ejercicio, nota 11(h)	47,476	42,175
Material de empaque y exhibición en tiendas	21,529	20,337
Tributos	2,844	2,533
Cargas diversas de gestión	369	4,293
Amortización de intangibles	878	677
	<u>512,845</u>	<u>486,898</u>

25. Gastos de personal

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	133,867	139,824
Gratificaciones	27,991	26,474
Participación de los trabajadores	24,043	28,031
Cargas patronales	16,580	16,652
Compensación por tiempo de servicios	14,727	14,312
Vacaciones	13,458	13,089
Compensación a funcionarios, nota 19(b.2)	1,830	1,410
Otros	9,753	9,848
	<u>242,249</u>	<u>249,640</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 8,765 en el año 2014 y 7,207 en el año 2013.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de administración, nota 23	53,888	61,009
Gastos de ventas y distribución, nota 24	<u>188,361</u>	<u>188,631</u>
	<u>242,249</u>	<u>249,640</u>

26. Ingresos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses por depósitos a plazo y otros ingresos financieros	913	386
Intereses por préstamos otorgados a relacionadas, nota 30(g)	<u>-</u>	<u>195</u>
	<u>913</u>	<u>581</u>

27. Gastos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre otros pasivos financieros de largo plazo, nota 17(e)	12,738	16,386
Intereses sobre préstamos bancarios, nota 17(b)	10,544	4,631
Otros	<u>2,352</u>	<u>3,891</u>
	<u>25,634</u>	<u>24,908</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. Otros ingresos y gastos

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros ingresos		
Ingreso por extorno de pasivos (b)	2,707	3,066
Comisión por recaudación de pagos CMR (c)	1,272	1,010
Ingresos por indemnización	-	215
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar, neta de recuperos; nota 5(e)	36	59
Otros	393	490
	<u>4,408</u>	<u>4,840</u>
Otros gastos		
Provisiones diversas	1,848	2,322
Pago de impuestos	1,478	916
Sanciones y multas	121	242
	<u>3,447</u>	<u>3,480</u>

(b) Corresponde principalmente al extorno de pasivos de facturas por pagar con antigüedad mayor a 2 años y a abonos bancarios no reconocidos con antigüedad mayor a 1 año.

(c) Corresponde a la contraprestación mensual que la Compañía recibe de su relacionada Banco Falabella Perú S.A., por recaudar los pagos realizados por los usuarios de la tarjeta CMR en las tiendas de la Compañía, de acuerdo a un contrato celebrado con el Banco Falabella Perú S.A.

29. Ganancia por acción

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

	Acciones comunes		
	Acciones en circulación (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones (en miles)
Número al 1 de enero de 2013	<u>250,000</u>	365	<u>250,000</u>
Número al 31 de diciembre de 2013	<u>250,000</u>	365	<u>250,000</u>
Número al 31 de diciembre de 2014	<u>250,000</u>	365	<u>250,000</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/.
Ganancia por acción - básica y diluida	<u>136,591</u>	<u>250,000</u>	<u>0.55</u>

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/.
Ganancia por acción - básica y diluida	<u>167,043</u>	<u>250,000</u>	<u>0.67</u>

30. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

- (a) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por cobrar comerciales -		
Banco Falabella Perú S.A.(b)	245,018	297,424
Saga Falabella Oriente S.A.C.	3,576	3,109
Saga Falabella Iquitos S.A.C.	617	-
Falabella Colombia	-	18
	<u>249,211</u>	<u>300,551</u>
Otras cuentas por cobrar -		
Hipermercados Tottus S.A. (c)	7,923	5,741
Aventura Plaza S.A. (d)	6,039	-
Banco Falabella Perú S.A.(b)	4,316	6,941
Sodimac Perú S.A.	1,129	815
Open Plaza S.A.	1,010	690
Falacuatro S.A.	230	462
Falabella Retail (f)	660	214
Otras relacionadas del país	1,397	1,964
Otras relacionadas del exterior	462	550
	<u>23,166</u>	<u>17,377</u>
	<u>272,377</u>	<u>317,928</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por pagar comerciales -		
Shearvan Ltda. (e)	5,735	4,884
Falabella Servicios Generales	3,668	2,898
Manufacturas del Vestir S.A.C. (e)	-	10
Falabella Argentina (e)	-	64
Falabella Colombia (e)	41	-
	<u>9,444</u>	<u>7,856</u>
Otras cuentas por pagar -		
Banco Falabella Perú S.A.(b)	26,114	25,133
Falabella Retail (f)	8,640	9,156
Aventura Plaza S.A.	3,513	1,959
Open Plaza S.A.	2,511	1,584
Hipermercados Tottus S.A.	378	189
Sodimac Perú S.A.	116	10
Otras relacionadas del país	1,324	1,234
Otras relacionadas del exterior	2,166	1,997
	<u>44,762</u>	<u>41,262</u>
Total	<u>54,206</u>	<u>49,118</u>
Por plazo -		
Corriente	52,148	47,776
No corriente	2,058	1,342
	<u>54,206</u>	<u>49,118</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo de las cuentas por cobrar a Banco Falabella Perú S.A. corresponde principalmente a:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas a través de tarjetas CMR (*)	245,018	297,424
Otros (**)	4,316	6,941
	<u>249,334</u>	<u>304,365</u>

- (*) En noviembre de 1996, la Compañía firmó un contrato con el Banco Falabella Perú S.A. (el Banco) mediante el cual se compromete a aceptar que los usuarios de la Tarjeta de Crédito CMR - Falabella puedan adquirir bienes y/o servicios, a cambio de que el Banco pague a la Compañía el importe de estas adquisiciones a los 30 días siguientes de producirse la venta. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el saldo por cobrar corresponde principalmente a las ventas realizadas durante el mes de diciembre por la campaña navideña. A la fecha de este informe la Compañía ha cobrado aproximadamente S/.143,598,000 del saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Los saldos por pagar corresponden principalmente a los gastos por publicidad y promoción, así como a las recaudaciones de clientes en tiendas de la Compañía.

- (c) Corresponde principalmente a contraprestaciones por gastos de publicidad y promoción. Estos saldos no generan intereses, tienen vencimiento corriente y no generan garantías específicas.
- (d) Corresponde, principalmente, al saldo pendiente de cobro de la venta de las edificaciones realizada a Aventura Plaza S.A. según lo descrito en la nota 17(d).
- (e) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía efectuó operaciones con empresas afiliadas del exterior, las cuales se referían principalmente a la importación de mercaderías para su posterior comercialización en el mercado peruano. A consecuencia de estas transacciones y otras menores, la Compañía tiene cuentas por pagar a afiliadas del exterior al 31 de diciembre de 2014 por S/.5,776,000 (aproximadamente S/.4,958,000 al 31 de diciembre de 2013).
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas por pagar a Falabella Retail corresponden a servicios de asesoría y administración prestados por personal de la Compañía a la relacionada, y viceversa en temas concernientes a moda y publicidad.

Asimismo, las cuentas por cobrar incluyen reembolsos de gastos de estadía del personal de la relacionada en el país, que la Compañía paga por cuenta de la relacionada.

- (g) A continuación se muestran las principales transacciones entre vinculadas:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos:		
Participación en resultados de las empresas subsidiarias	(514)	1,396
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación, nota 9	52,321	53,812
Venta de mercadería	38,930	26,790
Ingreso por derecho de superficie	20,865	-
Ingreso por venta de edificaciones por contrato de derecho de superficie	14,640	-
Ingreso por arriendos	6,131	5,848
Comisiones por ventas	1,273	1,002
Contraprestación Banco Falabella, nota 28(c)	1,272	1,010
Ingresos financieros por préstamos otorgados a relacionadas, nota 26	-	195

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos generales:		
Compra de mercadería (e)	145,178	92,852
Arriendos y gastos comunes	26,847	25,025
Costo de venta de edificaciones por contrato de derecho de superficie		
	13,644	-
Mantenimiento y reparación	11,374	10,038
Honorarios servicios de terceros	7,457	8,754
CMR puntos	6,938	6,405
Servicios de computación	4,401	3,188
Publicaciones, publicidad y promoción	3,442	1,648
Servicios básicos	2,009	1,918
Otros gastos	5,341	6,290
Otros:		
Préstamos recibidos	-	3,249

La Gerencia de la Compañía considera que efectúa sus operaciones con empresas afiliadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros.

(h) Remuneraciones al personal clave -

El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2014 ascendieron aproximadamente a S/.10,930,000 (aproximadamente S/.11,029,000 durante el año 2013), las cuales incluyen los beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

31. Compromisos por contratos de alquiler

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

Durante el año 2014, la Compañía registró gastos por alquiler ascendentes a S/.72,166,000 (S/.67,495,000 al 31 de diciembre 2013).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El monto total de los compromisos asumidos calculado en base al alquiler fijo, son como sigue:

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
2014	-	11,109
2015 - 2019	53,584	57,677
2020 - 2024	43,655	45,458
2025 - 2029	38,490	39,157
2030 - 2044	63,633	71,233
	<u>199,362</u>	<u>224,634</u>

32. Contingencias

(a) Tributarias -

(a.1) Como consecuencia de la revisión de las declaraciones juradas de los años 2000 a 2005, en años anteriores, la Compañía recibió de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) diversas Resoluciones de Determinación y Resoluciones de Multa relacionadas al impuesto general a las ventas y al impuesto a las ganancias de los períodos fiscales mencionados, ascendiendo el total de la contingencia a la fecha a S/.61,821,000. En relación a dicha contingencia, el 16 de marzo de 2012 la Compañía efectuó un pago por S/.26,069,000 sin que el mismo implique la aceptación de las materias impugnadas, teniendo por el contrario el propósito de remover cualquier obstáculo en la actuación de pruebas en el marco de los procedimientos impugnatorios en curso. Considerando dicho pago, a la fecha se mantiene un monto de contingencia equivalente a aproximadamente S/.33,346,000 pendientes de resolución. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se cuenta con argumentos suficientes de hecho y de derecho y consideran que no es necesario registrar pasivos adicionales en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(a.2) La Superintendencia Nacional de Administración Aduanera realizó una fiscalización a la Compañía por los años 2004 y 2005 y ha emitido diversas liquidaciones de pago relacionadas a las regalías de mercadería importada.

(b) Otras -

La Compañía afronta diversas demandas laborales y otros procesos o reclamaciones administrativos por aproximadamente a S/.425,000 y S/.293,000, respectivamente. Dichas demandas corresponden principalmente a perjuicios o uso indebido de imagen, indemnizaciones por despidos arbitrarios, entre otros, los cuales, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se deben resolver favorablemente para la Compañía, por lo que en opinión de la Gerencia, no es necesario registrar pasivos adicionales por estos conceptos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

33. Valor razonable de derivados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene contratos "forward" para la compra de moneda extranjera por un valor de referencia total de aproximadamente US\$20,216,000 con vencimientos en enero, febrero y marzo de 2015 (US\$41,477,000 al 31 de diciembre de 2013). Durante el año 2014, la Compañía ha reconocido una pérdida por aproximadamente S/.4,682,000 (ganancia de aproximadamente de S/.7,200,000 en el año 2013), al estimar el cambio en el valor razonable y por las liquidaciones de las operaciones de forwards que mantiene la Compañía, las mismas que se incluyen en el rubro "(Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados" del estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el valor razonable de los contratos "forward" vigentes a dicha fecha asciende a aproximadamente S/.372,000 y S/.4,513,000 respectivamente, los cuales se presentan como parte del rubro "Otros activos financieros" del estado separado de situación financiera, ver nota 6(a).

34. Manejo de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, tipo de cambio y operativo, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria, los cuales son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros derivados y no derivados.

(ii) Auditoría Interna

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iii) Departamento de Finanzas

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

(b) Mitigación de riesgos-

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

(c) Excesiva concentración de riesgos -

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

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

34.1. Riesgo de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.529,345,000 (S/.458,956,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual representa el valor en libros de los activos financieros. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.2. Riesgo de tasa de interés

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

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

	Al 31 de diciembre de 2014					Tasa de interés promedio al 2014 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)	Total S/.(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	50,109	50,109	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	12,308	12,308	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	8,765	8,765	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	178,700	279,091	457,791	39.86
Otros activos financieros	-	-	-	372	372	-
Total activos	-	-	178,700	350,645	529,345	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	235,027	235,027	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	24,429	24,429	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	54,206	54,206	-
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	40,585	40,585	-
Otras provisiones	-	-	-	13,857	13,857	-
Otros pasivos financieros	141,540	202,469	158,914	-	502,923	4.35 - 7.56
Total pasivos	141,540	202,469	158,914	368,104	871,027	
Brecha marginal	(141,540)	(202,469)	19,786	(17,459)	(341,682)	
Brecha acumulada	(141,540)	(344,009)	(324,223)	(341,682)	-	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013					Tasa de interés promedio al 2013 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 7 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)	Total S/.(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,200	-	-	36,784	37,984	3.90
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	10,776	10,776	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	9,855	9,855	-
Otros activos financieros	-	-	-	4,513	4,513	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	75,400	320,428	395,828	42.91
Total activos	<u>1,200</u>	<u>-</u>	<u>75,400</u>	<u>382,356</u>	<u>458,956</u>	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	206,167	206,167	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	25,243	25,243	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	49,118	49,118	-
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	43,037	43,037	-
Otras provisiones	-	-	-	13,061	13,061	-
Otros pasivos financieros	65,594	222,785	191,515	-	479,894	3.70 - 6.25
Total pasivos	<u>65,594</u>	<u>222,785</u>	<u>191,515</u>	<u>336,626</u>	<u>816,520</u>	
Brecha marginal	<u>(64,394)</u>	<u>(222,785)</u>	<u>(116,115)</u>	<u>45,730</u>	<u>(357,564)</u>	
Brecha acumulada	<u>(64,394)</u>	<u>(287,179)</u>	<u>(403,294)</u>	<u>(357,564)</u>	<u>-</u>	

(*) Al 31 de diciembre de 2014, las otras cuentas por pagar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/39,726,000 (S/26,934,000 al 31 de diciembre de 2013) correspondiente al impuesto general a las ventas por pagar, el mismo que, de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes en el Perú, no califica como instrumento financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Moneda	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)
Nuevos Soles	+/-50	+/-993	+/-50	+/-704
Nuevos Soles	+/-100	+/-1,987	+/-100	+/-1,409
Nuevos Soles	+/-200	+/-3,974	+/-200	+/-2,817
Nuevos Soles	+/-300	+/-5,961	+/-300	+/-4,226

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

34.3. Riesgo de liquidez

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La principal fuente de ingresos de efectivo de la Compañía son las cobranzas por las ventas de mercadería nacional e importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 60 días para los ejercicios 2014 y de 2013. La Compañía considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro presenta los flujos de efectivo por pagar por la Compañía de acuerdo a los plazos contractuales pactados en las fechas del estado separado de situación financiera. Los importes son los flujos de efectivo de acuerdo a plazos contraídos sin descontar e incluyen sus respectivos intereses:

	Hasta 1 mes S/.(000)	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 9 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	3,047	155,093	182,308	158,914	499,362
Amortización de intereses	1,602	4,939	7,718	24,992	39,251
Cuentas por pagar comerciales	-	233,218	-	1,809	235,027
Otras cuentas por pagar	-	64,155	-	-	64,155
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	52,148	-	2,058	54,206
Provisiones para beneficios a los empleados	-	40,585	-	-	40,585
Otras provisiones	-	-	12,408	1,449	13,857
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	11,216	-	11,216
Total	4,649	550,138	213,650	189,222	957,659
Al 31 de diciembre de 2013					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	2,957	65,207	216,675	191,515	476,354
Amortización de intereses	1,350	4,346	14,548	35,690	55,934
Cuentas por pagar comerciales	-	204,451	-	1,716	206,167
Otras cuentas por pagar	-	52,177	-	-	52,177
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	47,776	-	1,342	49,118
Provisiones para beneficios a los empleados	-	43,037	-	-	43,037
Otras provisiones	-	-	11,782	1,279	13,061
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	15,064	-	15,064
Total	4,307	416,994	258,069	231,542	910,912

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.4. Riesgo de tipo de cambio

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

Las operaciones activas y pasivas, se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda y se detallan en la nota 3.

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en nuevos soles (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en nuevos soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado separado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio, ver nota 3. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados integrales.

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

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2014	2013
	tasas de cambio		
	%	S/.(000)	S/.(000)
Devaluación -			
Dólares	5	384	56
Dólares	10	767	111
Revaluación -			
Dólares	5	(384)	(56)
Dólares	10	(767)	(111)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.5. Gestión de capital

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

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

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

34.6. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

- (a) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

	2014		2013	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	50,109	50,109	37,984	37,984
Cuentas por cobrar comerciales, neto	12,308	12,308	10,776	10,776
Otras cuentas por cobrar, neto	8,765	8,765	9,855	9,855
Otros activos financieros	372	372	4,513	4,513
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	<u>457,791</u>	<u>457,791</u>	<u>395,828</u>	<u>395,828</u>
	<u>529,345</u>	<u>529,345</u>	<u>458,956</u>	<u>458,956</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales	235,027	235,027	206,167	206,167
Otras cuentas por pagar	24,429	24,429	25,243	25,243
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	54,206	54,206	49,118	49,118
Provisiones por beneficios a los empleados	40,585	40,585	43,037	43,037
Otras provisiones	13,857	13,857	13,061	13,061
Otros pasivos financieros	<u>502,923</u>	<u>493,810</u>	<u>479,894</u>	<u>464,261</u>
	<u>871,027</u>	<u>861,914</u>	<u>816,520</u>	<u>800,887</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

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

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

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

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

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Instrumentos financieros derivados, nota 6		
Nivel 2	<u>372</u>	<u>4,513</u>
Total	<u>372</u>	<u>4,513</u>

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

Nº 0043292



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 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**

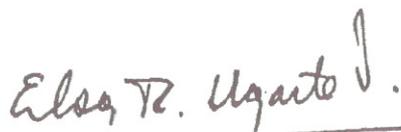
MATRICULA : 90761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 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



CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana



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.

