



MAESTRO PERU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

MAESTRO PERU S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 39

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y a los miembros del Directorio de **Maestro Perú S.A.**

13 de marzo de 2014

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Maestro Perú S.A.** que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 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 políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos de Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gavoglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550

www.pwc.com/pe



13 de marzo de 2014
Maestro Perú S.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Maestro Perú S.A.** al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Enfasis sobre información consolidada

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

CAVEGHIO APARICIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

(socio)

Hernán Aparicio P.
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-20944

MAESTRO PERU S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
		S/.000	S/.000
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	19,997	135,288
Cuentas por cobrar comerciales	7	34,292	35,720
Cuentas por cobrar a relacionadas	26	108,193	1,549
Otras cuentas por cobrar	8	29,534	16,550
Existencias	9	293,722	212,303
Gastos contratados por anticipado		3,895	2,026
Total activo corriente		<u>489,633</u>	<u>403,436</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar	8	14,531	13,879
Inversiones en subsidiarias	10	203,249	203,249
Impuesto a la renta diferido	15	448	-
Inversiones inmobiliarias		5,822	-
Inmuebles, mobiliario y equipo	11	514,161	378,153
Activos intangibles		9,575	7,761
Otros activos		901	318
Total activo no corriente		<u>748,687</u>	<u>603,360</u>
Total activos		<u>1,238,320</u>	<u>1,006,796</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
		S/.000	S/.000
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	14	34,091	27,074
Cuentas por pagar comerciales	12	323,382	200,848
Cuentas por pagar a relacionadas	26	12,513	3,188
Otras cuentas por pagar	13	30,840	31,682
Total pasivo corriente		<u>400,826</u>	<u>262,792</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras a largo plazo	14	616,034	568,614
Otras cuentas por pagar	13	5,115	-
Impuesto a la renta diferido	15	-	3,750
Ingresos diferidos		848	847
Total pasivo no corriente		<u>621,997</u>	<u>573,211</u>
Total pasivo		<u>1,022,823</u>	<u>836,003</u>
PATRIMONIO	16		
Capital social		170,792	71,497
Acciones en tesorería		-	(3,777)
Reserva legal		-	12,025
Otras reservas		(2,708)	(29,615)
Resultados acumulados		47,413	120,663
Total patrimonio		<u>215,497</u>	<u>170,793</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>1,238,320</u>	<u>1,006,796</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

MAESTRO PERU S.A.
ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2013	2012
		S/.000	S/.000
Ventas netas		1,449,196	1,222,645
Costo de ventas	18	(1,054,441)	(886,126)
Utilidad bruta		<u>394,755</u>	<u>336,519</u>
Gastos de operación			
Gastos administrativos	19	(55,149)	(52,582)
Gastos de ventas	20	(278,549)	(213,154)
Otros ingresos	25	91,751	10,834
Utilidad operativa		<u>152,808</u>	<u>81,617</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros	24	(57,354)	(26,115)
Ingresos financieros		1,994	5,463
Diferencia en cambio neta	3	(53,074)	9,464
		<u>(108,434)</u>	<u>(11,188)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		44,374	70,429
Impuesto a la renta	17	3,038	(24,904)
Utilidad del año		<u>47,412</u>	<u>45,525</u>
Otros resultados integrales:			
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		(2,708)	-
Otros resultados integrales del año		(2,708)	-
Resultados integrales del año		<u>44,704</u>	<u>45,525</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

MAESTRO PERU S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Capital	Acciones en	Reserva	Otras	Resultados	Total
	S/.000	tesorería	legal	reservas	acumulados	S/.000
		S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Saldos al 1 de enero de 2012	71,497	-	7,808	-	79,355	158,660
Compra de acciones de propia emisión	-	(3,777)	-	(29,615)	-	(33,392)
Transferencia a reserva legal (Nota 16-c)	-	-	4,217	-	(4,217)	-
Utilidad y resultados integrales del año	-	-	-	-	45,525	45,525
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>71,497</u>	<u>(3,777)</u>	<u>12,025</u>	<u>(29,615)</u>	<u>120,663</u>	<u>170,793</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	71,497	(3,777)	12,025	(29,615)	120,663	170,793
Transferencia a reserva legal (Nota 16-c)	-	-	-	29,615	(29,615)	-
Redención de acciones en tesorería	(3,777)	3,777	-	-	-	-
Capitalización de resultados acumulados y reserva legal	103,072	-	(12,025)	-	(91,047)	-
Utilidad y resultados integrales del año	-	-	-	(2,708)	47,412	44,704
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>170,792</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,708)</u>	<u>47,413</u>	<u>215,497</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

MAESTRO PERU S.A.
ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2013	2012
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranzas a clientes	1,710,746	1,442,721
Pagos a proveedores	(1,401,766)	(1,193,111)
Pagos de impuesto a la renta	(11,790)	(28,638)
Pagos de intereses	(54,902)	(26,115)
Pagos a trabajadores	(152,596)	(126,006)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>89,692</u>	<u>68,851</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(134,298)	(97,986)
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	44
Préstamos a entidades relacionadas	(42,386)	(52,552)
Aportes a subsidiaria	-	(107,480)
Cobro de préstamos a entidades relacionadas	-	97
Adquisición de intangibles	(3,278)	(4,180)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(179,961)</u>	<u>(262,057)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obtención de obligaciones financieras	-	502,079
Pago de sobregiros y obligaciones financieras	(25,022)	(152,968)
Recompra de acciones	-	(33,392)
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(25,022)</u>	<u>315,719</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo	(115,291)	122,513
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>135,288</u>	<u>122,513</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al cierre del año	<u>19,997</u>	<u>135,288</u>
Transacciones que no representan movimiento de efectivo		
Dividendos pendientes de cobro	74,000	-
Adquisición de activos a través de arrendamiento financiero	30,994	47,362
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo pendiente de cobro	10,694	-
Capitalización de cuenta por cobrar con subsidiaria (Nota 10)	-	86,520

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 39 forman parte de los estados financieros separados.

MAESTRO PERU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y DE 2012

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Enfoca Inversiones, a través de diferentes vehículos de inversión, es el principal accionista de Maestro Perú S.A. (en adelante "la Compañía") con el 96.97% del capital social. La Compañía fue constituida en el Perú el 5 de junio de 1978 y su domicilio legal es Jr. San Lorenzo No.881, Surquillo.

Las acciones comunes de la Compañía están registradas en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia de Mercados de Valores (SMV) y son listadas en la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo, el 26 de setiembre de 2012, la Compañía emitió bonos por US\$200 millones en el mercado internacional y están inscritos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo (Nota 14).

b) Actividad económica -

La actividad económica principal de la Compañía es la comercialización de artículos de ferretería y del hogar, tanto en Lima como en provincias, bajo el formato de tiendas para el mejoramiento del hogar y bajo la denominación comercial de "Maestro, especialista en precios bajos".

Al 31 de diciembre del 2013 la Compañía cuenta con 16 tiendas en la ciudad de Lima, 2 en la ciudad de Arequipa y 1 tienda en las ciudades de Piura, Chiclayo, Trujillo, Huancayo, Cuzco, Ica, Tacna, Cajamarca, Sullana, Huacho y Chincha (12 tiendas en la ciudad de Lima y 2 en la ciudad de Arequipa y 1 en las ciudades de Piura, Chiclayo, Trujillo, Huancayo, Cuzco, Ica, Tacna, Cajamarca y Sullana, al 31 de diciembre de 2012).

c) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta Obligatoria Anual 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 por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados en Junta Obligatoria Anual de accionistas de fecha 26 de febrero de 2013.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en la NIIF 10, "Estados financieros consolidados".

Los estados financieros separados de la Compañía 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"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

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

Los estados financieros surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sustancialmente sobre la base del costo histórico, con excepción de los instrumentos financieros derivados que se miden al valor razonable. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

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

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

a) Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Compañía en el 2013 -

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para los estados financieros de 2013. La mayoría de los impactos de adopción de estas normas se limita a la presentación y revelación en los estados financieros:

- Modificación a la NIC 1, "Presentación de estados financieros", respecto de otros resultados integrales. El principal cambio que resulta de estas modificaciones es un requerimiento para que las entidades agrupen partidas presentadas en otros resultados integrales (ORI) considerando si son potencialmente re-clasificables a ganancias o pérdidas con posterioridad (ajustes por reclasificación).
- NIIF 10, "Estados financieros consolidados", reemplaza principios existentes identificando el concepto de control como factor determinante para que una entidad sea consolidada en los estados financieros de una matriz. Esta norma otorga pautas adicionales para asistir en la determinación del control cuando dicha evaluación resulte dificultosa.
- NIIF 12, 'Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades', que incluye los requerimientos de revelación para las participaciones en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociaciones, entidades de propósito especial y otros vehículos mantenidos fuera de balance.
- NIIF 13, "Medición a valor razonable", tiene el objetivo de mejorar la uniformidad y reducir la complejidad al dar una definición precisa de valor razonable y una sola fuente de medición del valor razonable, y establecer requerimientos de exposición a ser usado dentro de todas las NIIF. Los requerimientos de esta norma que están ampliamente alineados con USGAAP, no amplían la aplicación contable del valor razonable sino que ofrece guías sobre cómo es que se debe aplicar cuando es ya requerida o permitida por otras normas dentro de las NIIF.
- La NIC 19, "Beneficios para los empleados" fue modificada en junio de 2011. Las modificaciones sobre las políticas contables de la Compañía han sido las siguientes: reconocer inmediatamente todos los costos por servicios anteriores y reemplazar el costo por intereses y retorno esperado sobre los activos del plan con un monto de interés neto que será calculado aplicando una tasa de descuento sobre el pasivo (activo) del plan con beneficios definidos, neto.

- Modificación a la NIIF 7, 'Instrumentos financieros: Revelaciones', sobre la compensación de activos y pasivos financieros. Esta modificación incluye nuevos requerimientos de revelación para facilitar la comprensión entre las entidades que preparan estados financieros bajo NIIF con aquellas que preparan estados financieros de conformidad con US GAAP.
- b) Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas anticipadamente -
 - La NIIF 9 'Instrumentos financieros', cubre la clasificación, medición y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La NIIF 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Reemplaza las porciones de la NIC 39 que se relacionan a la clasificación y medición de instrumentos financieros. La NIIF 9 requiere que se clasifiquen los activos financieros en dos categorías de medición: aquellos medidos al valor razonable y aquellos medidos al costo amortizado. Esta determinación se efectúa a su reconocimiento inicial. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad para la administración de instrumentos financieros y las características de flujos de efectivo contractuales del instrumento. Respecto de los pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la NIC 39. El principal cambio es que los casos en los que la opción de valor razonable es tomada para pasivos financieros, la parte que corresponde al cambio en el valor razonable originada por el riesgo crediticio de la propia entidad se registrará en otros resultados integrales y no en el estado de ganancias y pérdidas, a menos que esto cree una divergencia contable. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de esta nueva norma.
 - IFRIC 21, 'Gravámenes', establece el tratamiento contable de una obligación de pago de un gravamen que no sea impuesto a la renta. La interpretación describe el evento de obligación que da lugar al pago de un gravamen y cuándo se deberá reconocer un pasivo. La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de esta nueva norma.

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

2.3 Información por segmentos -

El organismo encargado de la toma de decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Directorio, encargado de la toma de decisiones estratégicas. La gerencia ha determinado los segmentos operativos sobre la base de los informes revisados por el Directorio.

La Compañía considera un segmento de negocio como un grupo de activos y operaciones que proveen bienes y servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico es responsable de proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos que son diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos.

La Gerencia de la Compañía considera que las operaciones de la Compañía y subsidiarias pueden ser combinadas en un solo segmento, el de comercio minorista de comercialización de artículos de ferretería y del hogar, debido a que muestran un desempeño financiero y características similares en cuanto a la naturaleza de sus productos, la naturaleza del proceso comercial, clientes y marco legal.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

2.5 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía solo mantiene y préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

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

2.7 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado

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

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

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

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

2.8 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable de la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son permanentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La Compañía documenta, al inicio de la transacción, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura; asimismo, documenta su evaluación, tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, indicando si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de instrumentos derivados usados en coberturas se revelan en la Nota 14. El total del valor razonable de los derivados usados como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Coberturas de flujos de efectivo -

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce como otros resultados integrales y se transfiere al patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan a resultados en los periodos en los que la partida cubierta afecta resultados (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo inventarios o activos fijos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos diferidos son finalmente reconocidos en el costo de los productos vendidos, si se trata de inventarios, o en la depreciación, si se trata de activos fijos.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte resultados. Cuando se espere que ya no se produzca una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente a resultados.

2.9 Efectivo y equivalente de efectivo -

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

2.10 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de mercadería o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

2.11 Existencias -

Las mercaderías están valuadas 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 las mercaderías en condición de venta. El costo se determina siguiendo el método de costo promedio, 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 la mercadería a su valor neto de realización se registra en el rubro provisión para desvalorización de existencias con cargo a resultados del ejercicio en que se estima que han ocurrido reducciones. Las provisiones por obsolescencia y realización son estimadas sobre la base de un análisis específico que se realiza al cierre del ejercicio.

2.12 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene la capacidad de gobernar sus políticas operativas y financieras por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La Compañía también evalúa la existencia de control donde no tiene más del 50% del poder de voto, pero sí puede gobernar las finanzas y políticas operativas por la virtud del control de facto. Las inversiones en subsidiarias se muestran en estos estados financieros al costo. Los dividendos en efectivo recibidos de subsidiarias se acreditan al estado de resultados en el momento en que se aprueba su distribución. Los dividendos recibidos en acciones de subsidiarias no se reconocen en los estados financieros.

2.13 Inmuebles, mobiliario y equipo -

Los terrenos y edificios comprenden sustancialmente las tiendas y oficinas. La cuenta inmuebles, mobiliario y equipo se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de inmuebles, mobiliario y equipo comprende su precio de compra e incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

La Compañía ha reconocido sus bienes de inmuebles, mobiliario y equipo por componentes importantes.

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

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de inmuebles, mobiliario y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

	<u>Años</u>
Mejoras en locales arrendados	20 a 30 (*)
Instalaciones y obras suplementaria	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4

(*) De acuerdo a la duración de los contratos de alquiler.

Debido a las características particulares de los activos mantenidos por la Compañía (difícil de ser reutilizables y vendibles al final de su vida útil), la Gerencia, conjuntamente con su área técnica, han determinado que el valor residual de los mismos no es significativo; por lo que se considera que es cero.

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

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

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

2.14 Inversiones inmobiliarias -

Los inmuebles que se mantienen para generar rendimientos de largo plazo de su alquiler o para la apreciación de su valor y que no son ocupados por la Compañía se clasifican como inversiones inmobiliarias. Las inversiones inmobiliarias también incluyen inmuebles que están en proceso de construcción o de desarrollo para su posterior uso como inversiones inmobiliarias.

Las inversiones inmobiliarias se presentan al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. Los costos subsecuentes atribuibles a inversiones inmobiliarias se capitalizan sólo cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros asociados con el activo para la Compañía y el costo de estos activos pueda ser medido confiablemente, caso contrario se imputa a gasto cuando se incurren.

Los gastos de mantenimiento y reparación se reconocen en resultados en el período en el que éstos se incurren. Cuando el valor en libros de un inmueble es mayor que su valor recuperable estimado, se reduce inmediatamente a su valor recuperable. El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles vendidos o dados de baja se eliminan de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida se afecta a los resultados integrales del período. La depreciación de estos bienes se calcula por el método de línea recta a una tasa que se considera suficiente para absorber el costo de los activos al término de su vida útil. La vida útil de dichos inmuebles es de aproximadamente 30 años.

La vida útil estimada de dichos inmuebles es de aproximadamente 30 años.

2.15 Activos intangibles -

Licencias -

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poner en uso el programa específico. Estos costos se amortizan en el estimado de sus vidas útiles (entre 3 y 5 años).

Programas de computación (software) generados internamente -

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gastos cuando se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de software identificable y único que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- técnicamente es posible completar el software de modo que podrá ser usado;
- la gerencia tiene la intención de terminar el software y de usarlo o venderlo;
- se tiene la capacidad para usar o vender el software;
- se puede demostrar que el programa de cómputo probablemente generará beneficios económicos futuros;
- se tiene los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del software que permita su uso o venta; y el gasto atribuible al software durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Los costos directos que se capitalizan como parte del costo de programas de cómputo incluyen a los costos de los empleados que desarrollan el software y una porción de los costos indirectos correspondientes.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurre y no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes.

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas (entre tres y cinco años).

2.16 Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indeterminada no se amortizan y se someten a pruebas anuales para evaluar su deterioro. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro se miden como el monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre su valor razonable y su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). El valor en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.17 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios y se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.18 Préstamos bancarios -

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

Los préstamos bancarios se presentan dentro del rubro obligaciones financieras del estado consolidado de situación financiera y se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

2.19 Beneficios a los empleados -

Participación en las utilidades y gratificaciones -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación legal de los trabajadores en las utilidades. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 8% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente.

Compensación por tiempo de servicios -

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

2.20 Impuesto a la renta -

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

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

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros. Impuestos diferidos pasivos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; o si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o gravable.

El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

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

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

2.21 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados, que es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y su monto se pueda estimar confiablemente.

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

Las obligaciones contingentes se revelan cuando su existencia sólo se confirmará por eventos futuros o su monto no se puede medir confiablemente. Los activos contingentes no se reconocen, y se exponen sólo si es probable que la Compañía genere un ingreso de beneficios económicos en el futuro.

2.22 Capital social -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

Cuando la Compañía compra acciones de su propia emisión (acciones de tesorería), el pago efectuado, incluyendo cualquier costo directamente atribuible a la transacción (neto de impuestos), se deduce del patrimonio atribuible a los titulares del capital social de la Compañía hasta que las acciones se cancelen, re-emitan o vendan. Cuando tales acciones son subsecuentemente remitidas o vendidas, cualquier pago recibido, neto de los costos incrementales directamente atribuibles a la transacción y los efectos correspondientes por el impuesto a la renta, se incluye en el patrimonio atribuible a los titulares del patrimonio de la Compañía.

2.23 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y representa montos por cobrar por la venta de bienes, neto de descuentos, devoluciones e impuestos a las ventas. La Compañía reconoce sus ingresos cuando éstos se pueden medir confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluyan a la entidad y cuando la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades la Compañía, tal como se describe líneas adelante.

Ventas de bienes -

Las ventas se reconocen cuando la Compañía ha entregado sus productos al cliente, éste ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. Se considera que el producto no se ha entregado hasta que no se haya despachado al lugar especificado en el contrato y los riesgos de pérdida se transfirieron al cliente.

2.24 Otros ingresos -

Alquileres, prestación de servicios por asesoría en acabados y remodelaciones e intereses -

Los ingresos por arrendamientos operativos se reconocen en línea recta en el plazo del contrato de arrendamiento.

Los otros ingresos por servicios de asesoría en acabados y remodelaciones son reconocidos en el momento que se brinda el servicio y se miden de acuerdo a su realización.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método del interés efectivo. El ingreso proveniente de intereses sobre préstamos o colocaciones deterioradas se reconoce ya sea en la medida que se cobra el efectivo o sobre la base de la recuperación del costo, según lo exijan sus condiciones.

2.25 Reconocimiento de costos y gastos -

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

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

La Compañía recibe de sus proveedores descuentos por volumen. Las compras se registran sobre la base del precio que se especifica en los contratos de venta, neto del estimado de descuentos por volumen. Los descuentos por volumen se establecen sobre la base de las compras efectuadas durante el año. Se considera que no existe componente financiero en las compras puesto que sus condiciones son a 90 días, lo que es consistente con la práctica de mercado.

2.26 Arrendamiento -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos de inmuebles en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de su propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en otras cuentas por pagar a largo plazo. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período. Los inmuebles, maquinaria y equipo adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluye riesgo de moneda y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se centra en evaluar permanentemente los efectos adversos del mercado financiero y trata de minimizar los potenciales impactos en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía usa instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio.

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, tal como se explica a continuación:

i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos financieros. El Directorio proporciona los principios y aprueba las políticas para el manejo de riesgos, tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y uso de instrumentos financieros 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.

iii) Comité de auditoría

El Comité de auditoría es responsable de desarrollar, implementar y mejorar, de manera continua, la infraestructura para el manejo de riesgos de la Compañía, adoptando e incorporando las mejores prácticas globales y siguiendo las políticas establecidas. El Comité lo conforman dos directores independientes y uno que representa a los fondos de inversión de Enfoca.

iv) 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 mitigar los riesgos de liquidez, tasas de interés y tipo de cambio, según las políticas y límites actualmente vigentes.

b) Mitigación de riesgos -

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes indicados, siguiendo las políticas aprobadas por la Junta General de Accionistas y Directores.

c) Riesgos financieros -

A continuación se describen los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

i) Riesgos de mercado -

a) Riesgos de cambio -

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

A fin de reducir esta exposición se realizan diversas gestiones para mantener un balance apropiado entre los activos y pasivos, así como los ingresos y egresos en moneda extranjera. Cabe precisar que la gerencia cuenta con una política de gestión de riesgo financiero, aprobada en el Comité de Auditoría en marzo de 2013, la misma que define los límites y el tipo de instrumentos que puede la Compañía utilizar siempre y cuando estén asociados a operaciones de cobertura.

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	<u>2013</u> US\$000	<u>2012</u> US\$000
Activos		
Cuentas por cobrar comerciales	317	337
Cuentas por cobrar relacionadas	6,519	565
Otras cuentas por cobrar	<u>5,705</u>	<u>6,478</u>
	<u>12,541</u>	<u>7,380</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(25,296)	(12,507)
Otras cuentas por pagar	(3,525)	(4,303)
Obligaciones financieras	<u>(200,000)</u>	<u>(200,000)</u>
	<u>(228,821)</u>	<u>(216,810)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(216,280)</u>	<u>(209,430)</u>
Posición pasiva, neta en miles soles	<u>(604,286)</u>	<u>(533,837)</u>

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Al 31 de diciembre de 2013, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2,794 y S/.2,796 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2,549 y S/.2,551 por US\$1 y para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012).

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	5,829	14,310
Pérdida por diferencia de cambio	<u>(58,903)</u>	<u>(4,846)</u>
(Pérdida) ganancia por diferencia de cambio, neta	<u>(53,074)</u>	<u>9,464</u>

Si al 31 de diciembre de 2013, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 3% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la utilidad después de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.1,592,227 (S/.16,027,000 al 31 de diciembre 2012), principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las obligaciones financieras.

La Gerencia de la Compañía con la finalidad de minimizar el riesgo cambiario, ha llevado a cabo operaciones de cobertura a través de derivados, reduciendo así la exposición de variaciones del tipo de cambio sobre sus obligaciones financieras.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía revisa periódicamente la evolución de las tasas de interés y el posible impacto en los préstamos y por ende en los resultados, lo cual es revisado con la alta gerencia, tomando las decisiones correspondientes, fijándose las tasas de interés a los plazos más convenientes. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene endeudamiento a corto y largo plazo, el mismo que ha sido pactado con las entidades financieras a plazo fijo.

ii) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de cuentas por cobrar. En relación con bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes sean como mínimo de 'A' y 'B'. La Gerencia de Finanzas evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores, se establecen límites de crédito individuales de acuerdo con los límites fijados en sus políticas y sobre la base de las calificaciones internas o externas. El uso de los límites de crédito se monitorea con regularidad. Las ventas a clientes institucionales se efectúan en efectivo o utilizando plazos de crédito promedio de 30 días con un plazo máximo de hasta 60 días.

Revelaciones adicionales sobre el riesgo de crédito se muestran en la Nota 5. La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de las contrapartes.

iii) Riesgo de liquidez -

El área de finanzas supervisa las proyecciones de flujos de efectivo realizadas sobre los requisitos de liquidez de la Compañía para asegurar que haya suficiente efectivo para alcanzar las necesidades operacionales y de inversión, manteniendo suficiente margen para las líneas de crédito.

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

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

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

	<u>Menos de 1 año</u> S/.000	<u>Entre 1 y 2 años</u> S/.000	<u>Entre 2 y 5 años</u> S/.000	<u>Más 5 de años</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras	34,091	38,278	25,850	551,906	650,125
Amortización de intereses	44,668	39,508	150,692	28,179	263,047
Cuentas por pagar comerciales	323,382	-	-	-	323,382
Cuentas por pagar a relacionadas	12,513	-	-	-	12,513
Otras cuentas por pagar	13,114	-	-	-	13,114
Total	<u>427,768</u>	<u>77,786</u>	<u>176,542</u>	<u>580,085</u>	<u>1,262,181</u>
Al 31 de diciembre de 2012					
Obligaciones financieras	27,074	21,227	45,308	510,200	603,809
Amortización de intereses	37,096	37,383	143,656	34,439	252,574
Cuentas por pagar comerciales	200,848	-	-	-	200,848
Cuentas por pagar a relacionadas	3,188	-	-	-	3,188
Otras cuentas por pagar	27,179	-	-	-	27,179
Total	<u>295,385</u>	<u>58,610</u>	<u>188,964</u>	<u>544,639</u>	<u>1,087,598</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, fueron como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Total obligaciones financieras	650,125	595,688
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(19,997)	(135,288)
Deuda neta (A)	630,128	460,400
Total patrimonio	<u>215,497</u>	<u>170,793</u>
Total capital (B)	<u>845,625</u>	<u>631,193</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>0.75</u>	<u>0.73</u>

3.3 Estimación del valor razonable -

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por la Compañía para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

- Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos de la Compañía).

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable por la Compañía corresponden a los contratos derivados de permuta de tipo de cambio y tasas de interés, que establecen un tipo de cambio fijo a largo plazo, cuyo costo está asociado a una tasa de interés a moneda nacional. Este instrumento permite eliminar el riesgo cambiario asociado al bono internacional con vencimiento en el 2019. La medición del valor razonable de estos instrumentos financieros corresponde a las características del Nivel 2 y ha sido determinada en función a cálculos de flujos descontados presentes de las proyecciones de variación de tasa proporcionados por la Superintendencia de Banca y Seguros para el cálculo de las tasas en moneda nacional y tipo de cambio y la Reserva Federal, para el cálculo de las tasas swap, de acuerdo a la vida del subyacente.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación.

4.1 Supuestos y estimados contable críticos -

- (i) Estimación de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar (Nota 2.10).
- (ii) Estimación de la vida útil de activos, comopnetización y valores residuales (Notas 4 y 2.15).
- (iii) Impuestos corrientes y diferidos (Nota 2.20).
- (iv) Valor razonable de los instrumentos financieros derivados (nota 2.8).

4.2 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables -

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, no se ha requerido el ejercicio especial de juicios críticos para la aplicación de políticas contables.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	Activos financieros	
	Préstamos y cuentas por cobrar	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	19,997	135,288
Cuentas por cobrar comerciales	34,292	35,720
Cuentas por cobrar a relacionadas	108,193	1,549
Otras cuentas por cobrar (excluye anticipos)	<u>14,531</u>	<u>13,879</u>
	<u><u>177,013</u></u>	<u><u>186,436</u></u>
	Pasivos financieros	
	Otros pasivos financieros a costo amortizado	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Arrendamientos financieros	98,219	93,609
Bonos	551,906	502,079
Cuentas por pagar comerciales (excluye anticipos)	323,382	200,848
Cuentas por pagar a relacionadas	12,513	3,188
Otras cuentas por pagar (excluye impuestos y anticipos)	<u>28,884</u>	<u>27,179</u>
	<u><u>1,014,904</u></u>	<u><u>826,903</u></u>
	Derivados usados para cobertura	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Otras cuentas por pagar de largo plazo	<u><u>5,115</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	4,265	3,031
Grupo 2	<u>30,027</u>	<u>32,689</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>34,292</u>	<u>35,720</u>
Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 2	<u>14,531</u>	<u>13,879</u>
	<u>14,531</u>	<u>13,879</u>
Cuentas por cobrar y préstamos otorgados a partes relacionadas		
Grupo 2	<u>108,193</u>	<u>1,549</u>
	<u>108,193</u>	<u>1,549</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
BBVA Continental (A+)	1,406	1,410
Banco de Crédito del Perú (A+)	4,894	12,680
Scotiabank Perú (A)	1,689	8,273
Banco Santander A+)	1,692	744
Banco GNB (A-)	1,071	842
Banco Citibank (A)	2,131	102
Banco Financiero (A-)	786	101,253
Otros	<u>386</u>	<u>922</u>
	<u>14,055</u>	<u>126,226</u>

(*) La diferencia con el saldo de la cuenta en la Nota 6 corresponde al saldo de efectivo en caja y remesas en tránsito.

Grupo 1: Clientes nuevos (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.

Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
Caja	401	392
Cuentas corrientes	14,055	26,226
Remesas en tránsito	5,541	8,670
Depósitos a plazo	-	100,000
	<u>19,997</u>	<u>135,288</u>

Las cuentas corrientes bancarias son mantenidas en bancos locales, están denominadas en moneda local y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

Los depósitos a plazo corresponden a depósitos en soles en instituciones financieras locales y devengan intereses a una tasa promedio de 4.07%.

Las remesas en tránsito representan efectivo proveniente de las ventas en tiendas efectuadas en los últimos días del año, el cual es recaudado por dos empresas de transporte de valores y depositado el primer día útil del mes de enero del año siguiente en las cuentas corrientes de la Compañía.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Facturas por cobrar	35,642	37,142
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(1,350)	(1,422)
	<u>34,292</u>	<u>35,720</u>

Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en moneda nacional y extranjera, no generan intereses y son, en su mayoría, de vencimiento corriente y corresponden principalmente a ventas institucionales de mercadería efectuadas a diversas empresas locales.

La antigüedad de la cartera por cobrar distinguiendo las porciones deterioradas y no deterioradas es la que sigue:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u> <u>Deterioradas</u> S/.000	<u>No deterioradas</u> S/.000	<u>Cuentas por cobrar</u> <u>Deterioradas</u> S/.000	<u>No deterioradas</u> S/.000
Vigentes	-	15,415	-	15,621
Vencidas hasta 30 días	-	13,665	-	16,667
Vencidas entre 30 días y 90 días	-	5,212	-	2,654
Vencidas entre 90 días y 120 días	-	-	-	484
Vencidas hasta 120 días y 180 días	-	-	-	294
Más de 180 días	1,350	-	1,422	-
	<u>1,350</u>	<u>34,292</u>	<u>1,422</u>	<u>35,720</u>

El movimiento de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar se muestra a continuación:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Saldo inicial	1,422	1,384
Provisión del año (Nota 20)	643	643
Castigos	(715)	(605)
Saldo final	<u>1,350</u>	<u>1,422</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir los riesgos de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El importe por las garantías otorgados por los clientes de la Compañía asciende a S/.10,996,000 y S/.5,170,000 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Inmobiliaria el Quinde (b)	7,797	7,416
Plaza Lima Norte S.A.C. (b)	7,349	6,660
Cencosud Retail S.A. (b)	183	167
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	5,534	6,494
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	18,284	7,059
Reclamos a terceros	1,059	-
Crediscotia Financiera	1,959	-
Préstamos a terceros	59	579
Depósitos en garantía	147	146
Otros	<u>1,694</u>	<u>1,908</u>
	<u>44,065</u>	<u>30,429</u>
Porción corriente	29,534	16,550
Porción no corriente	<u>14,531</u>	<u>13,879</u>
	<u>44,065</u>	<u>30,429</u>

b) Corresponden a los gastos incurridos por la Compañía en la construcción de las tiendas ubicadas en los distritos de Chorrillos e Independencia y en la ciudad de Lima e Ica, las cuales se han construido sobre terrenos de propiedad de Plaza Lima Norte, Cencosud Retail e Inmobiliaria el Quinde, respectivamente. Dichas cuentas por cobrar están nominadas en moneda extranjera, generan intereses de 9% y serán recuperadas mediante la aplicación de las facturas recibidas por el alquiler de dichas tiendas. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los saldos por cobrar serán recuperados en su totalidad.

9 EXISTENCIAS

a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Mercaderías	266,033	190,634
Mercaderías por recibir	27,689	21,637
Suministros diversos	-	32
	<u>293,722</u>	<u>212,303</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por aproximadamente S/.84,494,000 y S/.30,997,000, respectivamente, y en tiendas por aproximadamente S/.181,539,000 y S/.159,637,000, respectivamente. Las mercaderías están catalogadas por las líneas de electricidad, iluminación, herramientas, materiales de construcción, pisos y revestimientos, pinturas, organización, gasfitería, ferretería, maderas, baños y cocinas, jardinería, entre otros.

b) El movimiento de la provisión por desvalorización de existencias se muestra a continuación:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Saldo inicial	-	-
Adiciones	15,122	14,847
Castigos (c)	<u>(15,122)</u>	<u>(14,847)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>-</u>

La provisión para desvalorización de existencias es determinada en función de los niveles de rotación de la mercadería y a evaluaciones periódicas de la Gerencia. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de esta provisión cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en las existencias al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- c) Corresponde a las bajas de inventario como consecuencia de la toma de inventario físico que efectúa la Compañía periódicamente en las tiendas y los desmedros que se generan en las tiendas durante el año.

10 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

- a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

Actividad	Cantidad de acciones		Porcentaje de participación en el patrimonio		Valor en libros		
	2013	2012	2013 %	2012 %	2013 S/.000	2012 S/.000	
Inmobiliaria Domel S.A.C.	Inmobiliaria	198,249,900	198,249,900	99.99	99.99	198,249	198,249
Maestro Perú Amazonia S.A.C.	Venta artículos de ferretería	4,999,500	4,999,500	99.99	99.99	5,000	5,000
						<u>203,249</u>	<u>203,249</u>

Con fecha 16 de agosto de 2012, la Compañía incrementó su participación en Inmobiliaria Domel S.A.C. mediante la capitalización de cuentas por cobrar por S/.86,520,000. Asimismo, en octubre de 2012 la Compañía efectuó un aporte en efectivo por S/.102,480,000.

El 27 de noviembre de 2012, la Compañía constituyó Maestro Perú Amazonía S.A.C. con un capital social de S/.20,000,000 compuesto por 20,000,000 de acciones de valor nominal de S/.1.00. Maestro Perú S.A. suscribe 19,998,000 acciones y paga el 25% (S/.4,999,500), quedando pendiente de pago S/.14,998,500.

- b) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los principales datos financieros de los estados financieros de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

	Activos		Pasivos		Patrimonio		(Pérdida) utilidad	
	2013 S/.000	2012 S/.000	2013 S/.000	2012 S/.000	2013 S/.000	2012 S/.000	2013 S/.000	2012 S/.000
Inmobiliaria Domel S.A.C.	381,535	311,346	165,246	37,995	216,288	273,351	16,937	1,941
Maestro Perú Amazonia S.A.C.	22,348	5,001	17,847	1	4,501	5,000	(499)	-

- c) La Gerencia de la Compañía ha revisado las proyecciones de los resultados esperados por las inversiones que mantiene y en su opinión, los valores recuperables de estas inversiones al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, son mayores a sus valores en libros por lo que no es necesario constituir ninguna provisión por pérdida por deterioro de estos activos a la fecha del estado separado de situación financiera.

11 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

a) A continuación se presenta el movimiento del rubro de los años 2013 y 2012:

Descripción	Terrenos S/.000	Edificios S/.000	Instalaciones S/.000	Unidades de transporte S/.000	Muebles y enseres S/.000	Equipos diversos S/.000	Trabajos en curso S/.000	Total S/.000
Costo								
Saldo al 1 de enero de 2013	23,290	165,955	73,339	317	4,287	116,850	44,438	428,476
Adiciones (c)	-	2,572	4,842	3	2,474	43,467	111,933	165,292
Ventas y/o retiros	-	(11,373)	(35)	-	(16)	99	-	(11,523)
Ajustes	-	2,046	-	-	-	-	-	2,046
Transferencia a inversión inmobiliaria	(5,822)	-	-	-	-	-	-	(5,822)
Transferencias	-	65,534	10,071	-	66	5,477	(81,147)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>17,467</u>	<u>224,735</u>	<u>88,217</u>	<u>320</u>	<u>6,811</u>	<u>165,695</u>	<u>75,224</u>	<u>578,469</u>
Depreciación acumulada								
Saldo al 1 de enero de 2013	-	6,641	7,704	267	1,755	33,956	-	50,323
Adiciones (g)	-	5,342	2,906	24	558	11,661	-	20,491
Ventas y/o retiros	-	(698)	(23)	-	(9)	(45,819)	-	(776)
Reclasificaciones	-	(5,730)	(1)	-	-	1	-	(5,730)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	<u>5,555</u>	<u>10,586</u>	<u>291</u>	<u>2,303</u>	<u>45,572</u>	-	<u>64,308</u>
Valor neto en libros	<u>17,467</u>	<u>219,179</u>	<u>77,631</u>	<u>29</u>	<u>4,508</u>	<u>120,122</u>	<u>75,224</u>	<u>514,161</u>
Costo								
Saldo al 1 de enero de 2012	23,290	103,369	38,785	596	3,413	98,831	21,704	289,988
Adiciones (c)	-	1,963	36,185	-	625	19,643	86,932	145,348
Ventas y/o retiros	-	(871)	(2,978)	(96)	(259)	(2,654)	(2)	(6,860)
Transferencias	-	55,026	377	-	383	7,969	(64,198)	(443)
Reclasificaciones	-	6,468	970	(183)	125	(6,939)	2	443
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>23,290</u>	<u>165,955</u>	<u>73,339</u>	<u>317</u>	<u>4,287</u>	<u>116,850</u>	<u>44,438</u>	<u>428,476</u>
Depreciación acumulada								
Saldo al 1 de enero de 2012	-	6,969	8,586	509	1,531	25,484	-	43,079
Adiciones (g)	-	1,323	2,518	24	340	9,108	-	13,313
Ventas y/o retiros	-	(411)	(2,902)	(96)	(234)	(2,426)	-	(6,069)
Reclasificación	-	(1,240)	(498)	(170)	118	1,790	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	<u>6,641</u>	<u>7,704</u>	<u>267</u>	<u>1,755</u>	<u>33,956</u>	-	<u>50,323</u>
Valor neto en libros	<u>23,290</u>	<u>159,314</u>	<u>65,635</u>	<u>50</u>	<u>2,532</u>	<u>82,894</u>	<u>44,438</u>	<u>378,153</u>

- b) Durante el año 2013, la Compañía realizó obras de implementación, apertura y remodelaciones en tiendas y oficinas, las cuales al 31 de diciembre de 2013, han demandado una inversión aproximada de S/.162,814,000 (S/.144,723,000 durante el año 2012).
- c) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- d) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el rubro incluye activos que se encuentran en garantía a través de contratos de arrendamiento financiero, por un valor neto de aproximadamente S/.114,894,200 y S/.89,891,000, respectivamente.
- e) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado separado de resultados integrales:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Gastos de ventas, (nota 20)	19,465	12,367
Gastos administrativos, (nota 19)	<u>1,026</u>	<u>946</u>
	<u>20,491</u>	<u>13,313</u>

12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Facturas por pagar		
Del país	296,837	193,551
Del exterior	<u>26,545</u>	<u>7,297</u>
	<u>323,382</u>	<u>200,848</u>

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.

13 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Remuneraciones y beneficios sociales por pagar	13,098	17,320
Tributos y contribuciones por pagar	4,549	4,503
Intereses por pagar	10,219	9,090
Instrumentos financieros derivados	5,115	-
Otras cuentas por pagar	<u>2,974</u>	<u>769</u>
	<u>35,955</u>	<u>31,682</u>
Por plazo		
Porción corriente	30,840	31,682
Porción no corriente	<u>5,115</u>	<u>-</u>
	<u>35,955</u>	<u>31,682</u>

14 OBLIGACIONES FINANCIERAS

a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

Acreedor	Garantía	Tasa (*) 2013 %	Vencimiento	Moneda de origen	2013		2012		Total	
					Porción corriente S/.000	Porción no corriente S/.000	Porción corriente S/.000	Porción no corriente S/.000		
Arrendamientos financieros										
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	7.75	26/10/2016	S/.	4,149	8,872	13,021	3,851	13,021	16,872
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.87	02/01/2015	S/.	3,388	294	3,682	3,141	3,682	6,823
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.26	06/11/2014	S/.	1,608	-	1,608	1,626	1,608	3,234
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.90	01/12/2014	S/.	1,606	13	1,619	1,489	1,619	3,108
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.00	02/03/2017	S/.	3,722	9,498	13,220	3,446	13,220	16,666
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	7.06	06/11/2014	S/.	965	-	965	971	965	1,936
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	7.95	26/09/2015	S/.	2,773	1,742	4,515	2,086	4,433	6,519
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.00	26/09/2015	S/.	3,279	2,061	5,340	2,466	5,243	7,709
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.37	30/09/2017	S/.	1,194	3,930	5,124	1,117	5,043	6,160
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.47	04/11/2017	S/.	1,563	5,330	6,893	1,449	6,837	8,286
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.80	02/02/2016	S/.	2,343	3,099	5,442	2,495	4,989	7,484
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.90	02/03/2016	S/.	1,587	2,131	3,718	1,594	3,188	4,782
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.90	02/04/2016	S/.	2,105	3,311	5,416	1,343	2,687	4,030
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	26/09/2016	S/.	862	2,523	3,385	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	26/09/2016	S/.	777	2,132	2,909	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	04/09/2017	S/.	-	5,216	5,216	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	27/08/2017	S/.	1,124	3,401	4,525	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	20/09/2017	S/.	1,046	3,215	4,261	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	20/09/2017	S/.	-	7,360	7,360	-	-	-
Bonistas		6.75	26/09/2019	US\$	34,091	64,128	98,219	27,074	66,535	93,609
					-	551,906	551,906	-	502,079	502,079
					34,091	616,034	650,125	27,074	568,614	595,688

(*) Tasa promedio de interés anual al 31 de diciembre de 2013.

- b) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene operaciones de arrendamiento financiero con los siguientes bancos, Santander S.A, BIF y Scotiabank por S/.98 millones (al 31 de diciembre de 2012 por S/. 94 millones), esto sirvió para adquirir inmuebles, mobiliario y equipos.
- c) El 26 de setiembre de 2012, la Compañía emitió bonos por US\$200 millones en el mercado internacional, de los cuales US\$130 millones han sido empleados para el pago de la deuda de corto y mediano plazo siendo el monto remanente destinado en la construcción de tiendas como plan de inversión del 2013 y 2014. Los bonos están inscritos en la Bolsa de valores de Luxemburgo.

Las obligaciones relacionadas a la emisión de bonos principalmente radican en:

- (i) Limitación a la Compañía a incurrir en deuda adicional.
- (ii) Limitación en la venta de activos fijos
- (iii) Limitación en pagos restringidos
- (iv) Limitación en el pago de dividendos a subsidiarias.

La Gerencia de la Compañía considera que no ha infringido los puntos anteriores luego de la emisión de los bonos.

- d) A continuación se detalla el vencimiento de la porción no corriente durante los próximos años:

<u>Año</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>	<u>2012</u> <u>S/.000</u>
2014	-	19,500
2015	22,512	19,388
2016	21,707	17,564
2017	14,280	8,205
2018	5,629	1,878
2019	<u>551,906</u>	<u>502,079</u>
	<u>616,034</u>	<u>568,614</u>

Contrato de cobertura -

En setiembre de 2013 la Compañía celebró dos contratos derivados bajo una estructura de "Principal Only Swap", los que permiten cubrir principalmente el riesgo de tipo de cambio asociado a la emisión de bonos por US\$ 200 millones en el mercado internacional; el derivado está asociado al 50% de la emisión de los bonos, de la siguiente manera:

- i) Bank of America Merrill Lynch, US\$ 75,000,000
- ii) The Bank of Nova Scotia, US\$ 25,000,000

En diciembre de 2013, la Compañía celebró un nuevo contrato derivado bajo la misma estructura inicial con el Bank of América Merrill Lynch asociado a otra parte de la emisión de bonos por US\$25,000,000.

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados de permuta de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013, es de S/.5,115,000. Los cambios registrados en el patrimonio desde la fecha de firma de los contratos derivados en mención hasta el 31 de diciembre de 2013 ascendieron a una pérdida de S/.3,868,000, la misma que se presenta neta del impuesto a la renta diferido de S/.1,160,000 en el rubro otras reservas del estado de situación financiera.

e) El valor presente de las obligaciones de arrendamiento financiero es como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Menor un año	42,929	29,731
Entre uno y dos años	33,810	26,887
Entre dos y cinco años	30,933	48,492
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamientos financieros	(9,453)	(11,501)
	<u>98,219</u>	<u>93,609</u>

f) El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras es el siguiente:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Valor en en libros</u> S/.000	<u>Valor razonable</u> S/.000	<u>Valor en en libros</u> S/.000	<u>Valor razonable</u> S/.000
Arrendamientos financieros	64,128	64,128	66,535	71,697
Bonos	<u>551,906</u>	<u>561,333</u>	<u>502,079</u>	<u>520,012</u>
	<u>616,034</u>	<u>625,461</u>	<u>568,614</u>	<u>591,709</u>

15 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Abono (cargo) al estado de resultados integrales</u> S/.000	<u>Otros resultados integrales</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2013				
Activo diferido				
Provisiones diversas	4,332	549	-	4,881
Contingencias	1,000	(1,000)	-	-
Provisión para vacaciones	357	1,335	-	1,692
Derecho de entrada otorgado por Scotiabank	509	(509)	-	-
Derivados	-	375	1,160	1,535
Pérdida tributaria	-	<u>7,561</u>	-	<u>7,561</u>
	<u>6,198</u>	<u>8,311</u>	<u>1,160</u>	<u>15,669</u>
Pasivo diferido				
Amortización intangibles SAP	(505)	(281)	-	(786)
Diferencias entre las bases financieras y tributarias de los activos fijos	(7,007)	(5,251)	-	(12,258)
Costos de financiamiento	(2,436)	<u>259</u>	-	(2,177)
	<u>(9,948)</u>	<u>(5,273)</u>	<u>-</u>	<u>(15,221)</u>
Total pasivo diferido, neto	<u>(3,750)</u>	<u>3,038</u>	<u>1,160</u>	<u>448</u>

	<u>Saldo inicial</u> S/.000	<u>Abono (cargo) al estado de resultados integrales</u> S/.000	<u>Saldo final</u> S/.000
Año 2012:			
Activo diferido			
Provisiones diversas	2,683	1,649	4,332
Contingencias	1,000	-	1,000
Provisión para vacaciones	1,035	(678)	357
Derecho de entrada otorgado por Scotiabank	764	(254)	509
Otros	<u>1,140</u>	<u>(1,140)</u>	<u>-</u>
	<u>6,621</u>	<u>(423)</u>	<u>6,198</u>
Pasivo diferido			
Amortización intangibles SAP	(425)	(80)	(505)
Diferencias entre las bases financieras y tributarias de los activos fijos	(3,902)	(3,105)	(7,007)
Costos de financiamiento	-	(2,436)	2,436
Otros	<u>(317)</u>	<u>317</u>	<u>-</u>
	<u>(4,644)</u>	<u>(5,304)</u>	<u>(9,948)</u>
Total pasivo diferido, neto	<u>1,977</u>	<u>(5,727)</u>	<u>(3,750)</u>

b) El análisis del impuesto a la renta diferido es como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Activo diferido		
Recuperable en los próximos 12 meses	14,134	5,198
Recuperable en más 12 meses	<u>1,535</u>	<u>1,000</u>
	<u>15,669</u>	<u>6,198</u>
Pasivo diferido		
Recuperable en más 12 meses	(15,221)	(9,948)
Activo diferido neto (pasivo diferido neto)	<u>448</u>	<u>(3,750)</u>

16 PATRIMONIO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el capital social de la Compañía está representado por 170,792,155 y 71,496,706 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

En Junta General de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2013 se tomaron los siguientes acuerdos:

- Capitalización de resultados del año 2012 por S/.45,525,000 equivalente a 45,525,351 acciones.
- Capitalización de resultados acumulados por S/.45,521,000 equivalente a 45,521,263 acciones.
- Capitalización de la reserva legal por S/.12,026,000 equivalente a 12,025,516 acciones.
- Redimir 3,776,681 acciones equivalentes a S/.3,777,000.

b) Acciones en tesorería -

Con fecha 20 de diciembre de 2012 la Compañía adquirió 3,776,681 acciones de propia emisión (acciones en tesorería) por un total de S/.33,392,000. Estas acciones fueron redimidas en el 2013.

c) Reserva legal -

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.

d) Otras reservas -

El saldo deudor de este rubro representa al mayor valor pagado sobre el valor nominal en la adquisición de acciones de propia emisión efectuada en el 2012. El saldo deudor al 31 de diciembre de 2013 muestra la pérdida no realizada de las transacciones de cobertura (Nota 14).

17 SITUACION TRIBUTARIA

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Corriente	-	19,177
Diferido	(3,038)	5,727
	<u>(3,038)</u>	<u>24,904</u>

b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente. La tasa del impuesto a la renta ha sido fijada en 30%. En consecuencia, la materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	44,374	70,429
Más:		
- Provisión por desmedro de inventario	6,899	7,839
- Exceso de depreciación	373	373
- Amortización financiera de intangibles	727	476
- Sanciones administrativas fiscales	150	394
- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	258	644
- Gastos de ejercicios anteriores	63	630
- Vacaciones	1,001	1,190
- Provisiones genéricas	3,557	2,859
- Otros gastos diversos	14,988	7,954
- Costos de financiamiento	1,343	-
- Gastos inherentes a renta exonerada	244	-
- Participación de los trabajadores (10%)	-	5,558
Van:	<u>29,601</u>	<u>98,346</u>

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Vienen:	29,601	98,346
Menos:		
- Ajuste de inventarios	3,011	(1,207)
- Costos de financiamiento	(479)	(8,121)
- Depreciación de activos en arrendamiento financiero	(18,626)	(10,005)
- Depreciación de edificios y construcciones	(2,017)	(2,017)
- Diferencias de inventarios	-	(3,024)
- Dividendos	(74,000)	-
- Otros	(7,068)	(4,492)
Subtotal	(25,202)	69,480
Participación de los trabajadores (8%)	-	(5,558)
Materia imponible	(25,202)	63,922
Impuesto a la renta calculado (30%)	<u>-</u>	<u>19,177</u>

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Utilidad antes de impuesto a la renta	44,374	70,429
Impuesto calculado aplicando tasa teórica	13,312	21,129
Efecto de gastos no deducibles	6,442	4,817
Efecto de ingresos no gravados	(22,792)	(1,042)
Gasto por impuesto a la renta	<u>(3,038)</u>	<u>24,904</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2009 al 2013 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se producen, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- e) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, 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. La administración Tributaria está facultada a solicitar ésta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.
- f) Impuesto temporal a los activos netos -

Este impuesto grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. La tasa del impuesto es de 0.5% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del régimen general del impuesto a la renta o contra el pago de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

18 COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Inventario inicial (nota 9-a)	190,634	203,730
Compra de mercaderías	1,085,798	832,245
Inventario final (nota 9-a)	(266,033)	(190,634)
Costo de venta de mercadería	1,010,399	845,341
Costo de venta de servicios	44,041	40,785
	<u>1,054,441</u>	<u>886,126</u>

19 GASTOS ADMINISTRATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Gastos de personal, nota 21	38,388	36,729
Servicios prestados por terceros, nota 22	10,615	12,351
Cargas diversas de gestión, nota 23	3,458	1,075
Amortización de intangibles	1,462	1,210
Depreciación del ejercicio, nota 11	1,026	946
Tributos	200	271
	<u>55,149</u>	<u>52,582</u>

20 GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Gastos de personal, nota 21	110,468	88,028
Alquileres	48,977	38,143
Servicios prestados por terceros, nota 22	16,021	11,164
Depreciación del ejercicio, nota 11	19,465	12,367
Comisiones de tarjeta de crédito	9,581	7,754
Publicidad	38,159	28,412
Cargas diversas de gestión, nota 23	11,354	9,065
Servicios públicos	7,306	5,175
Vigilancia	6,875	5,576
Mantenimiento de activo fijo	8,415	5,814
Tributos	1,283	1,013
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	644	643
	<u>278,549</u>	<u>213,154</u>

21 GASTOS DE PERSONAL

a) A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Remuneraciones	84,734	56,252
Participación de trabajadores	-	5,558
Gratificaciones	14,019	11,300
Compensación por tiempo de servicio	10,095	6,433
Cargas sociales	7,701	6,178
Vacaciones	7,269	5,768
Bonificaciones	4,542	9,189
Otros	<u>20,496</u>	<u>24,079</u>
	<u><u>148,856</u></u>	<u><u>124,757</u></u>

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

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Gastos administrativos, nota 19	38,388	36,729
Gastos de ventas, nota 20	<u>110,468</u>	<u>88,028</u>
	<u><u>148,856</u></u>	<u><u>124,757</u></u>

22 SERVICIOS PRESTADO POR TERCEROS

a) A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Servicios diversos (b)	9,668	8,879
Viajes en el país	2,702	2,206
Servicio de limpieza	3,365	2,153
Movilidad	4,185	2,721
Alquileres	563	2,000
Transportes de valores	1,528	1,105
Viajes al exterior	595	896
Guardianía y vigilancia	530	665
Impresiones	623	484
Abastecimiento tiendas	612	353
Servicio de mantenimiento interno	-	335
Otros	<u>2,265</u>	<u>1,718</u>
	<u><u>26,636</u></u>	<u><u>23,515</u></u>

b) Los servicios diversos corresponden principalmente a honorarios por servicios de asesoría legal, estratégica, financiera, entre otros.

c) Los gastos de servicios prestados por terceros han sido registrados en los siguientes rubros del estado separado de resultados integrales:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Gastos administrativos, nota 19	10,615	12,351
Gastos de ventas, nota 20	<u>16,021</u>	<u>11,164</u>
	<u>26,636</u>	<u>23,515</u>

23 CARGAS DIVERSAS DE GESTION

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Seguros	2,745	2,241
Combustibles y lubricantes	1,691	987
Utiles de oficina	743	608
Consumo de inventarios	2,557	1,813
Envases y embalajes	1,305	1,177
Bienes de almacenaje	1,723	1,229
Otros menores	<u>4,048</u>	<u>2,085</u>
	<u>14,812</u>	<u>10,140</u>

Las cargas diversas de gestión han sido registradas en los siguientes rubros del estado separado de resultados integrales:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Gastos administrativos, nota 19	3,458	1,075
Gastos de ventas, nota 20	<u>11,354</u>	<u>9,065</u>
	<u>14,812</u>	<u>10,140</u>

24 GASTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Intereses de sobregiros y préstamos, nota 14	56,890	24,989
Otros menores	<u>464</u>	<u>1,126</u>
	<u>57,354</u>	<u>26,115</u>

25 OTROS INGRESOS Y GASTOS

a) A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Pérdida en venta de activo fijo	(18)	(77)
Ingresos del Consorcio (b)	3,239	3,436
Ingresos por servicios en talleres	1,417	1,108
Alquileres en espacio de tienda	1,563	928
Venta de publicidad	4,680	1,700
Ingresos por dividendos, nota 26	74,000	-
Otros ingresos	<u>6,870</u>	<u>3,739</u>
	<u>91,751</u>	<u>10,834</u>

- b) En diciembre de 2010, CrediScotia Financiera S.A. (en adelante “la Asociante”) y la Compañía firmaron un contrato mediante el cual la Asociante se compromete a entregar un aporte inicial a favor de la Compañía a cambio de desarrollar una operación financiera que contribuya con la Asociante a acceder a un canal de adquisición de clientes en el segmento objetivo de la Compañía.

De acuerdo con el contrato firmado, la participación de la Compañía se calcula en función de la aplicación de ingresos y costos directos e indirectos incurridos en la Asociación, cuyo mecanismo de cálculo ha sido acordado por las partes.

A continuación se detallan las principales condiciones del contrato:

- Participación de cada una de las partes contratantes exclusivamente en las utilidades del negocio calculados antes de la deducción de la participación de los trabajadores y del impuesto a las ganancias que grava el Asociante.
- Los resultados de la Asociación son determinados al término de cada mes. A este efecto, el Asociante elabora sus estados financieros correspondientes al negocio de acuerdo a las normas contables que rigen en el Perú para las empresas financieras.
- Posee una vigencia de 5 años contados a partir de la firma de los contratos que es el 1 de diciembre de 2010.

26 TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

- a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con sus subsidiarias en los años 2013 y de 2012:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Ingresos:		
Intereses sobre préstamos	-	2,530
Servicios de administración (b)	212	107
Gastos:		
Arrendos y gastos comunes (c)	28,563	20,881

- a) Este importe incluye principalmente servicios de soporte técnico brindados a sus subsidiarias.
- c) Durante el año 2013, la Compañía ha pagado arrendamientos y gastos comunes por las superficies de 27 tiendas en Lima y provincias donde opera (19 tiendas al 31 de diciembre de 2012).
- d) Como consecuencia de estas transacciones y de otras menores, la Compañía tiene los siguientes derechos y obligaciones con sus relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y de 2012:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Inmobiliaria Domel S.A.C. (e)	101,678	1,483
Industrias Delta S.A.C.	3	66
Maestro Amazonia S.A.C.	<u>6,512</u>	<u>-</u>
	<u>108,193</u>	<u>1,549</u>
Cuentas por pagar:		
Subsidiarias		
Inmobiliaria Domel S.A.C.	263	2,624
Industrias Delta S.A.C.	2,007	564
Maestro Amazonia S.A.C.	<u>10,243</u>	<u>-</u>
	<u>12,513</u>	<u>3,188</u>

- e) Al 31 de diciembre de 2013, este rubro comprende sustancialmente dividendos declarados por Inmobiliaria Domel S.A.C., los cuales se encuentran pendientes de pago, por un total de S/.74,000,000. En adición, en esta cuenta se incluye préstamos otorgados a su subsidiaria Inmobiliaria Domel S.A.C. Dichos préstamos no tienen garantías específicas, devengan intereses a una tasa de 7% anual y son considerados de vencimiento corriente.

27 COMPROMISOS DE CONTRATOS DE ALQUILER

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía ha suscrito contratos de alquileres y usufructos con terceros y subsidiaria, por los locales de las tiendas en las que se desarrollan sus operaciones. El compromiso asumido corresponde al alquiler mensual fijo o variable, el que sea mayor. Durante el año 2013, la Compañía registró gastos por alquiler ascendentes a aproximadamente a S/.49,540,000 (S/.40,143,000 al 31 de diciembre 2012).

El monto total de los compromisos asumidos hasta el año 2012, calculado sobre la base de alquiler fijo, será pagado como sigue:

	<u>2013</u> S/.000	<u>2012</u> S/.000
2013	-	20,907
2014	30,859	27,809
2015	33,233	30,189
2016 - 2044	<u>378,790</u>	<u>347,167</u>
	<u>442,882</u>	<u>426,072</u>

28 CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, no existen juicios ni demandas importantes pendientes de resolver en contra de la Compañía que tengan un efecto significativo en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

29 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

No se han identificado eventos subsecuentes al 31 de diciembre de 2013 que deban ser reportados.