

Hipermercados Tottus S.A.

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



Hipermercados Tottus S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados



Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados
Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada

Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Hipermercados Tottus S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Hipermercados Tottus S.A. (una empresa peruana, subsidiaria de Falabella Perú S.A.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

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

Énfasis sobre información separada

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

Otros asuntos

Como se indica en la nota 2.5 adjunta, en el año 2014 la Compañía cambió su política contable para valorizar sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, del "método del costo" al "método de participación patrimonial", adoptando anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados financieros separados".

Lima, Perú,
27 de febrero de 2015

Refrendado por:

PAREDES, ZALDIVAR, BORGHA & ASOCIADOS



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

Hipermercados Tottus S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)	1 de enero de 2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)	1 de enero de 2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)
Activo					Pasivo y patrimonio				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	42,343	77,724	34,482	Cuentas por pagar comerciales	13	401,497	267,489	248,400
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	16,569	16,685	16,218	Otras cuentas por pagar	14	41,466	21,994	29,539
Otras cuentas por cobrar, neto	6	18,774	17,490	14,851	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30(b)	47,641	37,069	59,996
Otros activos financieros	33	415	3,177	-	Provisiones por beneficios a los empleados	15	28,082	24,767	21,718
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30(b)	66,919	62,586	143,847	Otras provisiones	16	7,281	6,915	5,705
Inventarios, neto	8	316,559	285,550	193,396	Ingresos diferidos	17	8,397	9,654	5,998
Gastos pagados por anticipado	7	9,661	6,630	5,225	Pasivo por impuesto a las ganancias	19(e)	7,310	1,772	10,271
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	9	4,311	745	1,710	Otros pasivos financieros	18	207,309	262,801	111,503
Total activo corriente		<u>475,551</u>	<u>470,587</u>	<u>409,729</u>	Total pasivo corriente		<u>748,983</u>	<u>632,461</u>	<u>493,130</u>
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	9	114,750	18,350	37,200	Cuentas por pagar comerciales	13	863	687	241
Inversión en subsidiarias	10	28,035	10,866	9	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30(b)	1,098	1,094	374
Gastos pagados por anticipado	7	24,722	20,280	21,684	Otros pasivos financieros	18	310,983	170,029	183,362
Propiedades, planta y equipo, neto	11	1,007,179	793,971	654,873	Otras provisiones	16	1,409	1,220	1,043
Activos intangibles	12	4,757	4,090	4,986	Ingresos diferidos	17	489	402	325
Activos por impuestos diferidos, neto	19	28,517	20,029	17,297	Total pasivo		<u>1,063,825</u>	<u>805,893</u>	<u>678,475</u>
Total activo		<u>1,683,511</u>	<u>1,338,173</u>	<u>1,145,778</u>	Patrimonio neto	20			
					Capital emitido		347,000	319,386	319,386
					Otras reservas de capital		32,217	25,197	18,174
					Resultados acumulados		240,469	187,697	129,743
					Total patrimonio neto		<u>619,686</u>	<u>532,280</u>	<u>467,303</u>
					Total pasivo y patrimonio neto		<u>1,683,511</u>	<u>1,338,173</u>	<u>1,145,778</u>

Hipermercados Tottus S.A.

Estado separado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Reexpresado (Nota 2.5)
Ventas netas de mercaderías		2,918,601	2,586,411
Otros ingresos operacionales	22	13,166	10,257
Total ingresos actividades ordinarias		2,931,767	2,596,668
Costo de ventas	23	(2,218,904)	(1,956,281)
Ganancia bruta		712,863	640,387
Otros ingresos (gastos)			
Gastos de ventas y distribución	25	(472,179)	(414,941)
Gastos administrativos	24	(133,227)	(125,325)
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación	9	24,927	20,886
Otros ingresos	28	3,543	5,877
Otros gastos	28	(2,558)	(4,307)
Pérdida por venta de propiedades, planta y equipo		(1,142)	(3,605)
Ingresos financieros	27(a)	1,760	1,708
Gastos financieros	27(b)	(34,998)	(24,538)
(Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados	33	(321)	5,753
Diferencia en cambio, neta	3	(4,288)	(5,958)
Participación en resultados de subsidiarias contabilizados por el método de participación		169	357
		<u>(618,314)</u>	<u>(544,093)</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias		94,549	96,294
Gasto por impuesto a las ganancias	19(c)	(35,460)	(32,767)
Ganancia neta del ejercicio		59,089	63,527
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales		59,089	63,527
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)		347,000	319,386
Utilidad por acción (en Nuevos Soles)	29	0.17	0.20

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

Hipermercados Tottus S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital emitido S/.(000)	Otras reservas de capital S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total patrimonio S/.(000)
Saldos al 1 de enero de 2013, reexpresado (nota 2.5)	319,386	18,174	129,743	467,303
Plan de beneficios en acciones, nota 20(b.3)	-	1,450	-	1,450
Transferencia a reserva legal, nota 20(b.2)	-	5,573	(5,573)	-
Ganancia neta	-	-	63,527	63,527
	<u>319,386</u>	<u>25,197</u>	<u>187,697</u>	<u>532,280</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013, reexpresado (nota 2.5)	319,386	25,197	187,697	532,280
Plan de beneficios en acciones, nota 20(b.3)	-	703	-	703
Transferencia a reserva legal, nota 20(b.2)	-	6,317	(6,317)	-
Aporte de capital, nota 20(a)	27,614	-	-	27,614
Ganancia neta	-	-	59,089	59,089
	<u>347,000</u>	<u>32,217</u>	<u>240,469</u>	<u>619,686</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>347,000</u>	<u>32,217</u>	<u>240,469</u>	<u>619,686</u>

Hipermercados Tottus S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación			
Cobro por venta de bienes y prestación de servicios		3,459,147	3,152,844
Otros cobros de efectivo relativos a las actividades de operación		140,873	121,690
Pago a proveedores de bienes y servicios		(2,825,915)	(2,655,884)
Pagos a los empleados		(223,310)	(201,443)
Pago de impuesto a las ganancias		(78,046)	(75,711)
Intereses recibidos (no incluidos en la actividad de inversión)		25	69
Otros pagos relativos a las actividades de operación		(237,130)	(218,239)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>235,644</u>	<u>123,326</u>
Actividades de inversión			
Cobros por contrato de asociación en participación	9	41,361	80,502
Venta de propiedades, planta y equipo		713	926
Intereses recibidos		563	346
Cobro de préstamos concedidos a entidades relacionadas	30	-	7
Compra de propiedades, planta y equipo	11	(260,317)	(199,745)
Aportes por contrato de asociación en participación	9	(116,400)	(39,800)
Aportes en subsidiarias	10	(17,000)	(10,510)
Compra de activos intangibles	12	(1,641)	(2,410)
Préstamos concedidos a entidades relacionadas	30	(9)	(76)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(352,730)</u>	<u>(170,760)</u>
Actividades de financiación			
Obtención de pasivos financieros	18	1,113,645	1,275,283
Préstamos de entidades relacionadas	30	-	27,000
Aportes de capital	20	27,614	-
Pagos de pasivos financieros	18	(1,028,160)	(1,143,375)
Pago de préstamos de entidades relacionadas		-	(46,200)
Intereses pagados	18	(34,414)	(22,423)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación		<u>78,685</u>	<u>90,285</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de las variaciones en las tasas de cambio		(38,401)	42,851
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		3,020	391
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(35,381)</u>	<u>43,242</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		<u>77,724</u>	<u>34,482</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al finalizar el ejercicio		<u>42,343</u>	<u>77,724</u>

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

Hipermercados Tottus S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Actividad económica

Hipermercados Tottus S.A. (en adelante “la Compañía”) inició sus operaciones el 1 de julio de 2004, para dedicarse a la explotación del negocio de hipermercados y supermercados en el territorio nacional.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Angamos Este N° 1805, P-10, Surquillo, Lima - Perú. La Compañía es subsidiaria de Falabella Perú S.A.A., que a su vez forma parte del Grupo Falabella de Chile. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, Falabella Perú S.A.A. posee el 99.99 por ciento del capital accionario de la Compañía.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2014. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 adjuntos, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía posee el 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social de Hipermercados Tottus Oriente S.A.C., entidad dedicada a la explotación del negocio de supermercados e hipermercados en la región selva, y el 100 por ciento de Compañía San Juan S.A.C., entidad dedicada al desarrollo de actividades inmobiliarias.

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

	2014 S/.(000) (No auditado)	2013 S/.(000) (No auditado)
Estado consolidado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes al efectivo	45,432	81,648
Inventarios, neto	327,021	289,479
Propiedades, planta y equipo, neto	1,043,218	816,151
Total activos	1,701,964	1,355,366
Cuentas por pagar comerciales	417,793	283,525
Total pasivos	1,082,278	823,086
Patrimonio	619,866	532,280

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000) (No auditado)	2013 S/.(000) (No auditado)
Estado consolidado de resultados integrales -		
Ingresos	2,989,386	2,598,520
Utilidad bruta	730,872	643,024
Utilidad neta	59,089	63,527
Estado consolidado de flujos de efectivo -		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	246,062	126,325
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(363,956)	(169,905)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	78,685	90,347

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

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

2.1 Bases para la preparación y presentación -

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

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

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

Los presentes estados financieros separados brindan información comparativa respecto del período anual anterior. Además, la Compañía presenta un estado separado de situación financiera adicional al principio del período anual más antiguo presentado cuando existe una aplicación retroactiva de una política contable, una reexpresión retroactiva o una reclasificación de partidas en los estados financieros separados. Un estado separado de situación financiera adicional al 1 de enero de 2013 se ha incluido en los presentes estados financieros separados debido a la aplicación retroactiva de una política contable. Ver nota 2.5.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía:

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

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

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

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

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

(i) Préstamos y cuentas por cobrar -

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

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables y que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Pasivos financieros -

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

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

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

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

Pasivos financieros:

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

(c) Compensación de instrumentos financieros -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Transacciones en moneda extranjera -

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

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

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

(e) Instrumentos financieros derivados -

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

(f) Efectivo y equivalentes al efectivo -

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

(g) Inventarios -

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

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

(h) Inversión en subsidiarias -

La inversión en subsidiarias se registra bajo el método de la participación patrimonial. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo; posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los

Notas a los estados financieros separados (continuación)

resultados de la subsidiaria incorporando el efecto de los ajustes por valorización de los activos netos y considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión.

(i) Propiedades, planta y equipo -

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

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

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

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

(*) De acuerdo a la duración de los contratos de alquiler que varían entre 10 y 50 años.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(j) Arrendamiento financiero y operativo -

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

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

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

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

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

(l) Intangibles -

Los activos intangibles comprenden desarrollos y adquisiciones de licencias de software utilizados en las operaciones propias de la Compañía. Las licencias de software adquiridas por la Compañía se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa específico.

Estos activos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada entre 4 y 10 años.

La vida útil y el método de amortización se revisan periódicamente para asegurar que sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de intangibles.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:

- Las ventas de mercaderías son reconocidas netas de descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos sus riesgos y beneficios inherentes.
- Las ventas de vales de consumo son reconocidas al momento en que dichos vales son canjeados, antes de lo cual son registradas en el rubro "Ingresos diferidos" del estado separado de situación financiera.
- Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

(n) Préstamos y costos de financiamiento -

Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de emisión y las comisiones relacionadas a su adquisición. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado separado de situación financiera. Los gastos por intereses de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado.

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

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

(o) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Impuesto a las ganancias diferido -

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

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

(p) Plan de beneficios a los empleados -

Algunos ejecutivos de la Compañía están incluidos en un plan de beneficios que otorga el Grupo a sus empleados, que consiste en el otorgamiento de opciones sobre acciones de su Matriz en Chile que se liquidarán a través de la entrega de las acciones. De acuerdo con las condiciones del plan, se establece un precio de liquidación de los derechos sobre acciones que equivale al precio de mercado de la fecha en la que se otorga el beneficio, y que permiten al trabajador beneficiarse por la diferencia que exista entre el precio de mercado de la acción al momento de ejercer dichas opciones y el precio de liquidación acordado, nota 20(b.3). De acuerdo con la CINIIF 11 "Transacciones con acciones propias y del grupo", este plan otorgado por su Matriz califica como un pago basado en acciones que se liquida en acciones y debe ser registrado en la Compañía considerando los derechos devengados a la fecha del estado separado de situación financiera utilizando el valor razonable de las opciones en la fecha de su otorgamiento, afectando los rubros de gastos de personal (ver nota 26) y patrimonio neto (ver nota 20(b.3)). El precio de mercado de las opciones se estimó utilizando un método binomial, de acuerdo con los criterios de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones".

(q) Programa de fidelización de clientes -

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

(r) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se

Notas a los estados financieros separados (continuación)

ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados integrales. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero del estado separado de resultados integrales.

(s) Contingencias -

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

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

(t) Utilidad por acción -

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

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

La Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos.

(u) Medición del valor razonable -

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(v) Estados financieros separados comparativos -

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

	S/.(000)
Estado separado de situación financiera -	
Reclasificación del rubro "Otras cuentas por pagar" al rubro "Otros pasivos financieros" por los intereses por pagar correspondientes al último mes del año, pagados al año siguiente.	2,251
Reclasificación del rubro "Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación, no corriente" al rubro "Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación, corriente" por la rentabilidad correspondiente al último mes del año, que es recuperada al año siguiente.	745
Reclasificación del rubro "Otras cuentas por cobrar" al rubro "Otros activos financieros" por el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.	3,177

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

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

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

(i) Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) Vida útil y valores residuales de propiedades, planta y equipo -
La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.
- (iii) Desvalorización de activos de larga duración -
En cada fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía analiza la existencia de indicios que pudiese generar la desvalorización de sus activos de larga duración. En caso se identifiquen dichos indicios, la Gerencia estima el valor de uso sobre la base de un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años y no incluyen las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los flujos de efectivo futuros esperados. Los principales supuestos que considera la Gerencia, de ser aplicable, para determinar el valor recuperable se detallan en la nota 11(f).
- (iv) Recuperación de los activos tributarios diferidos (ver nota 19) -
Se requiere el uso de juicio profesional para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado separado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

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

- (v) Valor razonable de instrumentos financieros (ver nota 34.6) -
Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado separado de situación financiera no pueden ser derivados de mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen el modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

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

2.4 Nuevos pronunciamientos contables -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

es prestado, en lugar de alocar las aportaciones a los periodos del servicio. Esta modificación es efectiva para los periodos anuales que empiecen en o a partir del 1 de julio de 2014.

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

NIIF 2 Pagos basados en acciones

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

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

NIIF 3 Combinaciones de negocios

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

NIIF 8 Segmentos de Operación

Estas mejoras son aplicadas retrospectivamente y precisan que:

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas

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

- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Estas mejoras están vigentes desde el 1 de julio de 2014. Incluyen:

NIIF 3 Combinaciones de negocios

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

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

NIIF 13 Medición del valor razonable

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

NIC 40 Propiedades de inversión

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

- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos: Contabilización de adquisición de intereses

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

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

- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Precisión de métodos de depreciación y amortización aceptables

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

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

- Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 Agricultura: Plantas productoras

Las modificaciones cambian los requerimientos de contabilización para los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras. Bajo las modificaciones, los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras no se encontrarán dentro del alcance de la NIC 41. En su lugar, aplicará la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas productoras serán medidas bajo la NIC 16 a costo acumulado (antes de su vencimiento) y usando el modelo del costo o el modelo de revaluación (después de su vencimiento). Las modificaciones también requieren que la

Notas a los estados financieros separados (continuación)

producción que crece en las plantas productoras se mantendrá en el alcance de la NIC 41 medido a valor razonable menos costos para la venta. Para las subvenciones del gobierno relacionadas a las plantas productoras, aplicará la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales.

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

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

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

Para las entidades que adoptan NIIF por primera vez y que eligen usar el método de participación patrimonial en sus estados financieros separados, será requerido aplicar este método desde la fecha de transición a NIIF. Las modificaciones serán efectivas para los periodos que inicien en o a partir del 1 de enero de 2016, con adopción anticipada permitida. Estas modificaciones han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía y sus efectos son explicados en la nota 2.5.

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

2.5 Adopción del cambio en la NIC 27 -

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

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

A partir del 1 de enero de 2014, la Compañía aplica el método de contabilización de sus inversiones en subsidiarias, por cuanto la Compañía considera que el modelo de participación patrimonial demuestra de manera más fiable el verdadero valor de estos activos.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía no ha presentado las reconciliaciones requeridas por la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, ya que la aplicación de las modificaciones a la NIC 27 no tienen impactos significativos sobre los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y al 1 de enero de 2013, por lo que dichas reconciliaciones no serían relevantes.

3. Transacciones en moneda extranjera

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

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	419	1,055
Otras cuentas por cobrar	613	616
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	27	39
	<u>1,059</u>	<u>1,710</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(12,487)	(13,935)
Otras cuentas por pagar	(1,786)	(2,373)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(4,696)	(7,088)
Otros pasivos financieros	(28)	(13,500)
	<u>(18,997)</u>	<u>(36,896)</u>
Posición neta de compra de derivados (valor de referencia)	<u>16,625</u>	<u>22,614</u>
Posición pasiva neta	<u>(1,313)</u>	<u>(12,572)</u>

Por otro lado, las transacciones en moneda extranjera generaron una pérdida neta por diferencia en cambio durante el año 2014 ascendente a S/.4,288,000 (S/.5,958,000 durante el ejercicio 2013); la cual se presenta en el rubro “Diferencia en cambio, neta” del estado separado de resultados integrales .

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de la Compañía y ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados los que generaron pérdida por S/.321,000 durante el año 2014 (ganancia de S/.5,753,000 durante el año 2013), que se presentan en el rubro (Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados del estado separado de resultados integrales .

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja (b)	27,907	25,821
Cuentas corrientes (b)	14,373	12,858
Remesas en tránsito (c)	63	8,245
Depósitos a plazo (d)	<u>-</u>	<u>30,800</u>
	<u>42,343</u>	<u>77,724</u>

- (b) El saldo de caja comprende efectivo en poder de la Compañía y las cuentas corrientes bancarias que están denominadas en moneda local y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (c) Representa efectivo proveniente de las ventas en tiendas de la Compañía en los últimos días del año, el cual es recaudado por una empresa de transporte de valores y depositado en las cuentas corrientes bancarias el primer día útil del mes de enero del año siguiente.
- (d) Al 31 de diciembre del 2013, correspondía a un depósito a plazo, en moneda nacional en Scotiabank Perú S.A.A., con vencimiento original de 2 días el cual devengó una tasa de interés de 3.5 por ciento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas (b)	9,072	9,910
Administradoras de tarjetas de crédito (c)	5,796	5,719
Administradoras de vales de alimentación	1,811	1,178
	<u>16,679</u>	<u>16,807</u>
Menos - Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (e)	<u>(110)</u>	<u>(122)</u>
	<u>16,569</u>	<u>16,685</u>

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

- (b) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas de mercadería efectuadas a diversas empresas locales.
- (c) Corresponde a cuentas por cobrar por ventas a través de tarjetas de crédito, generadas principalmente durante los últimos días del año. Estos saldos han sido cobrados en enero del año siguiente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Vigentes	7,945	12,879
Vencidas		
De 31 a 90 días	8,624	3,806
Más de 91 días	<u>110</u>	<u>122</u>
	<u>16,679</u>	<u>16,807</u>

A la fecha de este informe, se ha recuperado la mayor parte del saldo vencido al 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	122	304
Adiciones	44	119
Recuperos del año	(45)	(297)
Castigos del año	<u>(11)</u>	<u>(4)</u>
Saldo final	<u>110</u>	<u>122</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar es suficiente para cubrir los riesgos de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Depósitos en garantía (b)	7,805	4,519
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (c)	6,324	5,904
Locatarios (d)	1,589	2,080
Préstamos al personal	545	510
Cuentas por cobrar al seguro (e)	-	1,747
Otras	<u>2,795</u>	<u>2,884</u>
	19,058	17,644
Menos - Estimación para cuentas de cobranza dudosa (f)	<u>(284)</u>	<u>(154)</u>
	<u>18,774</u>	<u>17,490</u>

Las cuentas por cobrar diversas están denominadas en moneda nacional y en dólares estadounidenses, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponden a los depósitos en garantía en las cuentas recaudadoras para el pago de las obligaciones por arrendamiento, retroarrendamiento financiero y bonos corporativos que se han constituido conforme lo establecen los fideicomisos de cesión de cobros y flujos dinerarios firmados por la Compañía con entidades financieras locales, ver nota 18.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su libre disposición, en cuyo caso dichos fondos son devueltos en efectivo a quien lo solicita. Los fondos mantenidos por la Compañía en el Banco de la Nación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, han sido utilizados para el pago de impuestos durante los meses de enero y febrero del año siguiente.
- (d) Corresponde a las cuentas por cobrar a terceros por el alquiler de espacio físico en las tiendas de la Compañía. Durante el año 2014, se reconocieron ingresos por alquileres por aproximadamente S/.10,477,000 (S/.7,476,000 durante el año 2013) los cuales se presentan en el rubro "Otros ingresos operacionales" del estado separado de resultados integrales , ver nota 22.
- (e) Al 31 de diciembre de 2013, correspondía al importe que la Compañía de Seguros Rímac reconoció a favor de la Compañía como indemnización por un siniestro ocurrido en la tienda de Porongoche - Arequipa, el cual se recuperó en su totalidad en el año 2014.
- (f) El movimiento de la estimación para desvalorización de otras cuentas por cobrar se muestra a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	154	93
Adiciones	259	474
Recuperos del año	(119)	(283)
Castigos del año	(10)	(130)
Saldo final	<u>284</u>	<u>154</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar es suficiente para cubrir los riesgos de crédito al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Gastos pagados por anticipado

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Alquileres pagados por adelantado (b)	31,512	25,455
Seguros pagados por adelantado	175	5
Otros	<u>2,696</u>	<u>1,450</u>
	<u>34,383</u>	<u>26,910</u>
Por plazo -		
Corriente	9,661	6,630
No corriente	<u>24,722</u>	<u>20,280</u>
	<u>34,383</u>	<u>26,910</u>

- (b) En el año 2007, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento por un periodo de 24 años con Administradora Jockey Plaza Shopping Center S.A. (en adelante la "Administradora"), por el alquiler del terreno en el que actualmente se encuentra ubicada la tienda de la Compañía en dicho centro comercial, comprometiéndose, entre otros, a financiar la construcción de estacionamientos por cuenta de la Administradora, obra que se inició en el año 2011.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los desembolsos efectuados por la Compañía ascendieron a aproximadamente S/.21,629,000, los cuales devengan una tasa de interés anual de 7 por ciento y serán recuperados durante la vigencia del contrato de arrendamiento a través de su compensación con la renta mensual que la Compañía debe pagar a la Administradora por el alquiler del terreno. En el año 2014 se devengó S/.1,227,000 por este concepto (S/. 1,394,000 en el año 2013). En opinión de la Gerencia, y sobre la base del contrato de arrendamiento, un importe de aproximadamente S/.14,346,000 será compensado en el largo plazo.

Asimismo, durante el año 2014, la Compañía desembolsó un importe de aproximadamente S/.9,698,000 a favor de su relacionada Open Plaza S.A., por concepto de alquiler pagado por anticipado por el derecho de superficie del terreno ubicado en Huachipa, en el cual se construye el centro de distribución de la Compañía; dicho alquiler tiene vencimiento en el año 2063.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inventarios

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías (b)	285,920	248,542
Mercaderías por recibir	47,756	48,058
Materiales, envases y embalajes	1,462	3,044
	<u>335,138</u>	<u>299,644</u>
Menos - Estimación para desvalorización de existencias (c)	<u>(18,579)</u>	<u>(14,094)</u>
	<u>316,559</u>	<u>285,550</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por S/.69,935,000 y S/.67,390,000 respectivamente y en tiendas por S/.215,985,000 y S/.181,152,000 respectivamente. Las mercaderías están catalogadas por las líneas de ropa, accesorios, artefactos, decoraciones y hogar, juguetería, alimentos perecibles y no perecibles.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	14,094	12,019
Estimación cargada a resultados, nota 23	11,947	6,421
Recuperos, nota 23	<u>(7,462)</u>	<u>(4,346)</u>
Saldo final	<u>18,579</u>	<u>14,094</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

En agosto de 2004 el Banco Falabella Perú S.A. (una entidad vinculada a "Falabella Perú S.A.A." y en adelante e indistintamente "el Banco") firmó un contrato denominado "Asociación en participación" con la Compañía, mediante el cual, la Compañía se compromete a entregar aportes a favor del Banco a cambio de tener una participación en los resultados del Banco. De acuerdo con el contrato firmado, la participación de la Compañía se calcula en función de las utilidades mensuales, en base a la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual. Por dicho concepto, la Compañía ha reconocido en el rubro "Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación" del estado separado de resultados integrales un importe total por aproximadamente S/.24,927,000 (S/.20,886,000 durante el año 2013), ver nota 30(a). Al 31 de diciembre de 2014 el aporte por cobrar asciende a S/.114,750,000 (S/.18,350,000 al 31 de diciembre de 2013) y las participaciones por cobrar del Banco ascienden aproximadamente a S/.4,311,000 (S/.745,000 al 31 de diciembre de 2013).

A continuación se detallan las principales condiciones del contrato:

- (i) La gestión y administración del negocio corresponde exclusivamente al Banco, quien se ha comprometido a proporcionar a la Compañía toda la información que ésta requiere con referencia al negocio.
- (ii) La participación de cada una de las partes contratantes en las utilidades del negocio es fijada al término de cada mes, en base a la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual.
- (iii) Los resultados del negocio del Banco son determinados al término de cada mes. La participación de la Compañía es determinada sobre la base de los resultados antes de la deducción del impuesto a las ganancias que grava el Banco.
- (iv) Las partes participan en las pérdidas de cada período en la misma medida en que participan en las utilidades.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversión en subsidiarias

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

	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital social %	Patrimonio neto de la sociedad		Valor en libros de la sociedad	
			2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Subsidiarias						
Retail región selva -						
Hipermercados Tottus Oriente S.A.C.	Retail	99.99	28,042	10,870	28,042	10,870
Inmobiliaria -						
Compañía San Juan S.A.C.	Inmobiliaria	100.00	(7)	(4)	(7)	(4)
			<u>28,035</u>	<u>10,866</u>	<u>28,035</u>	<u>10,866</u>

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

	Retail región selva		Inmobiliaria	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos totales	53,862	30,608	6	7
Pasivos totales	25,820	19,738	13	11
Patrimonio	28,042	10,870	(7)	(4)
Ingresos	74,353	3,630	-	-
Utilidad neta	173	360	(4)	(3)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	2014								2013	
	Terrenos S/.(000)	Edificios S/.(000)	Mejoras en edificios alquilados S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Equipos diversos e instalaciones S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo										
Saldo al 1 de enero	134,732	165,986	321,146	49,075	194,866	33,932	122,063	59,531	1,081,331	887,555
Adiciones (b)	38,541	163	5,261	4,829	4,768	2,518	6,248	238,035	300,363	213,404
Retiros y/o ventas	-	-	(833)	(2,681)	(922)	(2,558)	(5,828)	(307)	(13,129)	(16,766)
Transferencias	-	25,001	119,455	10,301	89,685	6,663	20,222	(271,327)	-	-
Provisión en exceso (h)	-	-	(773)	-	(2,298)	-	-	(742)	(3,813)	(2,862)
Saldo al 31 de diciembre	173,273	191,150	444,256	61,524	286,099	40,555	142,705	25,190	1,364,752	1,081,331
Depreciación acumulada										
Saldo al 1 de enero	-	10,161	115,343	24,104	61,252	20,587	55,913	-	287,360	232,682
Adiciones (i)	-	3,942	27,193	7,830	23,402	4,884	14,227	-	81,478	66,720
Retiros y/o ventas	-	-	(603)	(2,462)	(597)	(2,417)	(5,186)	-	(11,265)	(12,042)
Saldo al 31 de diciembre	-	14,103	141,933	29,472	84,057	23,054	64,954	-	357,573	287,360
Valor neto en libros	173,273	177,047	302,323	32,052	202,042	17,501	77,751	25,190	1,007,179	793,971

(b) Durante el año 2014, la Compañía adquirió activos para la construcción, implementación y remodelación de sus tiendas, por un importe de aproximadamente S/ .253,840,000 (S/ .201,104,000 al 31 de diciembre de 2013); asimismo, adquirió dos terrenos para desarrollar futuras tiendas por un importe de S/ .38,541,000. Al 31 de diciembre de 2014, el valor en libros de las propiedades, planta y equipo incluye intereses capitalizados por un importe de aproximadamente S/ .3,532,000 (S/ .2,509,000 al 31 de diciembre de 2013).

(c) Por otro lado, la Compañía constituyó hipotecas a favor del Banco de Crédito del Perú, Scotiabank Perú S.A. y Banco Santander Perú S.A. por los diversos terrenos por un importe total aproximado de S/ .110,166,000; el valor neto en libros de dichos activos es de aproximadamente S/ .48,190,000; ver nota 18 (j).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) La Compañía opera ciertas tiendas en locales alquilados por periodos de entre 10 y 50 años, en los que ha efectuado construcciones e implementaciones por aproximadamente S/ .124,716,000 al 31 de diciembre de 2014 (S/ .29,989,000 al 31 de diciembre de 2013), necesarios para el desarrollo de sus actividades.
- (e) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren la totalidad de sus activos fijos y sus políticas de seguros son consistentes con la práctica de la industria nacional.
- (f) La Gerencia de la Compañía ha efectuado una evaluación de la recuperabilidad de sus inmuebles e instalaciones a través de proyecciones financieras de utilidades y flujos de caja descontados, y no ha identificado indicios respecto de activos que requieran una estimación para desvalorización, ya que los valores de sus inmuebles e instalaciones son sustancialmente superiores a los valores netos en libros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

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

- Tasa de crecimiento: Se ha asumido un crecimiento de aproximadamente entre 20 y 25 por ciento en los flujos de efectivo, sobre la base de investigaciones de mercado publicadas.
- Participación de mercado: La Gerencia evalúa de qué manera la posición de la unidad, en relación con sus competidores, podría cambiar durante el período presupuestado. Sobre la base de estudios de mercado publicados, la Gerencia considera que la participación de la Compañía en el mercado permanecería estable durante el período presupuestado.
- Inflación sobre los precios de mercaderías: Si la información está disponible para el público, las estimaciones se obtienen de los índices publicados en los países de origen de las mercaderías y de información referida a productos específicos; caso contrario, los movimientos reales históricos de los precios de las mercaderías se utilizan como indicador de los movimientos de precios futuros.
- Tasa de descuento: La tasa de descuento utilizada es de aproximadamente 8.9 por ciento, y representa la evaluación actual del mercado de los riesgos específicos de cada unidad, considerando el valor tiempo del dinero y los riesgos particulares de los activos subyacentes que no se incorporaron a las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y de sus segmentos de operación, y se refiere al costo promedio ponderado del capital, el cual considera tanto el retorno de la inversión que los accionistas de la Compañía esperan obtener, como los préstamos que devengan interés que la Compañía debe pagar.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de los activos financiados mediante contratos de retroarrendamiento y arrendamiento financiero asciende aproximadamente a S/.131,491,000 (S/.168,351,000 al 31 de diciembre de 2013). Asimismo, la deuda por estos contratos asciende a aproximadamente S/.90,500,000 (S/.127,728,000 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta en el rubro otros pasivos financieros del estado separado de situación financiera, ver nota 18.

Los pagos futuros por arrendamiento financiero se presentan a continuación:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos por arrendamientos S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos por arrendamientos S/.(000)
2014	-	-	45,736	37,229
2015 - 2016	36,639	30,819	36,639	30,819
2017 - 2018	51,472	45,729	51,472	45,700
2019 - 2021	15,514	13,952	15,513	13,980
Total pagos a efectuar	103,625	90,500	149,360	127,728
Menos - costos financieros	(13,125)	-	(21,632)	-
Valor presente de los pagos mínimos por arrendamientos financieros	90,500	90,500	127,728	127,728

- (h) Durante el año 2013, se estimaron costos de construcción en exceso correspondientes a la construcción e implementación de nuevas tiendas; dichos costos fueron extornados durante el año 2014, con cargo al pasivo correspondiente.

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos administrativos, nota 24	4,860	2,887
Gastos de ventas, nota 25	76,618	63,833
	81,478	66,720

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Activos intangibles

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

	2014			2013
	Licencias S/.(000)	Software S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo				
Saldo al 1 de enero	6,942	4,550	11,492	10,435
Adiciones (b)	<u>1,104</u>	<u>1,596</u>	<u>2,700</u>	<u>1,057</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>8,046</u>	<u>6,146</u>	<u>14,192</u>	<u>11,492</u>
Amortización acumulada				
Saldo al 1 de enero	4,652	2,750	7,402	5,450
Adiciones (c)	<u>1,155</u>	<u>878</u>	<u>2,033</u>	<u>1,952</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>5,807</u>	<u>3,628</u>	<u>9,435</u>	<u>7,402</u>
Valor neto en libros	<u>2,239</u>	<u>2,518</u>	<u>4,757</u>	<u>4,090</u>

(b) Durante el año 2014, la Compañía adquirió software y licencias necesarias para el desarrollo de actividades de las tiendas, por un importe de aproximadamente S/.2,500,000 (S/.990,000 al 31 de diciembre de 2013).

(c) El gasto por amortización del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados integrales:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos administrativos, nota 24	1,280	1,123
Gastos de ventas y distribución, nota 25	<u>753</u>	<u>829</u>
	<u>2,033</u>	<u>1,952</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Facturas por pagar (b)		
Del país	386,055	252,950
Del exterior	14,159	3,980
Facturas por recibir del exterior (c)	<u>2,146</u>	<u>11,246</u>
	<u>402,360</u>	<u>268,176</u>
Por plazo -		
Corriente	401,497	267,489
No corriente	<u>863</u>	<u>687</u>
	<u>402,360</u>	<u>268,176</u>

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

14. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto general a las ventas por pagar (b)	18,912	1,048
Depósitos en garantía (c)	12,436	12,726
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	3,803	3,360
Remuneraciones por pagar	1,767	94
Retenciones de impuesto general a las ventas	931	1,380
Otras cuentas por pagar	<u>3,617</u>	<u>3,386</u>
	<u>41,466</u>	<u>21,994</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el impuesto general a las ventas por pagar se ha generado, principalmente, por las ventas efectuadas durante la campaña navideña de dicho año; asimismo, este importe fue cancelado durante el mes de enero de 2015 y de 2014, respectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde a retenciones hechas a los contratistas por obras terminadas, mantenidas hasta por un año como garantía del buen funcionamiento de la obra.

15. Provisiones por beneficios a los empleados

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Participaciones a los trabajadores (b)	15,048	12,993
Vacaciones por pagar	10,988	9,893
Compensación por tiempo de servicios	<u>2,046</u>	<u>1,881</u>
	<u>28,082</u>	<u>24,767</u>

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

16. Otras provisiones

- A continuación se presenta la composición del rubro:

	Saldo inicial S/.(000)	Adiciones S/.(000)	Deducciones S/.(000)	Saldo final S/.(000)
Por naturaleza -				
Al 31 de diciembre de 2014				
Provisión por premios	4,488	11,098	(10,818)	4,768
Provisión por litigios	2,099	661	(575)	2,185
Provisión por desmantelamiento	1,220	189	-	1,409
Otras provisiones	<u>328</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>328</u>
	<u>8,135</u>	<u>11,948</u>	<u>(11,393)</u>	<u>8,690</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Provisión por premios	4,084	9,689	(9,285)	4,488
Provisión por litigios	1,293	2,205	(1,399)	2,099
Provisión por desmantelamiento	1,043	177	-	1,220
Otras provisiones	<u>328</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>328</u>
	<u>6,748</u>	<u>12,071</u>	<u>(10,684)</u>	<u>8,135</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por plazo -		
Corriente	7,281	6,915
No corriente	<u>1,409</u>	<u>1,220</u>
	<u>8,690</u>	<u>8,135</u>

17. Ingresos diferidos

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Por naturaleza -		
Vales de consumo (b)	5,002	4,000
Programa de fidelización (c)	2,942	2,619
Derechos de llave	654	568
Otros (d)	<u>288</u>	<u>2,869</u>
	<u>8,886</u>	<u>10,056</u>
Por plazo -		
Corriente	8,397	9,654
No corriente	<u>489</u>	<u>402</u>
	<u>8,886</u>	<u>10,056</u>

- (b) Corresponde a ventas de vales de mercadería, a distintas empresas, pendientes de consumo. El ingreso es reconocido cuando estos vales son utilizados en las tiendas de la Compañía.
- (c) Corresponde al programa de fidelización de clientes (CMR Puntos) que otorga la Compañía a sus clientes, quienes por los consumos realizados en tienda con la tarjeta CMR acumulan puntos que pueden ser canjeados por productos que ofrece la Compañía. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia estima que la provisión registrada es suficiente para cubrir los futuros canjes de sus clientes.
- (d) Al 31 de diciembre de 2013, correspondía principalmente a los aportes de proveedores para contribuir en la apertura de nuevas tiendas, las cuales fueron inauguradas en el primer semestre del 2014.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Otros pasivos financieros

(a) A continuación se presenta la composición de los otros pasivos financieros de la Compañía:

Acreedor	Tasa de interés anual %	Vencimiento	Saldo al 31 de diciembre de 2014			Saldo al 31 de diciembre de 2013		
			Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)	Porción corriente S/.(000)	Porción no corriente S/.(000)	Total S/.(000)
Corto plazo								
Sobregiros	5.20	2015	1,106	-	1,106	247	-	247
Pagarés -								
BBVA Banco Continental S.A.	4.35	2015	130,000	-	130,000	130,000	-	130,000
Scotiabank Perú S.A.A.	4.44	2015	26,500	-	26,500	82,746	-	82,746
			<u>157,606</u>	<u>-</u>	<u>157,606</u>	<u>212,993</u>	<u>-</u>	<u>212,993</u>
Largo plazo								
Bonos corporativos (d)	7.4	2034	709	128,172	128,881	-	-	-
Arrendamientos y retroarrendamientos financieros								
Banco de Crédito del Perú (e)	6.90 - 8.80	2015 - 2021	7,728	23,787	31,515	8,514	31,515	40,029
BBVA Banco Continental S.A. (f)	6.30 - 7.18	2015 - 2015	1,310	-	1,310	7,192	1,310	8,502
Scotiabank Perú S.A.A. (g)	6.10 - 7.85	2015 - 2017	11,435	17,504	28,939	11,552	28,938	40,490
Banco Santander Perú S.A. (h)	6.95	2018	6,556	16,563	23,119	6,109	23,119	29,228
Banco Financiero del Perú S.A.	8.50	2015	1,751	-	1,751	1,979	1,751	3,730
Banco Interamericano de Finanzas S.A. - BANBIF	8.00	2016	2,039	1,827	3,866	1,883	3,866	5,749
			<u>30,819</u>	<u>59,681</u>	<u>90,500</u>	<u>37,229</u>	<u>90,499</u>	<u>127,728</u>
Préstamos a largo plazo								
Banco de Crédito del Perú	6.32 - 7.25	2017 - 2021	16,632	123,130	139,762	10,328	79,530	89,858
Intereses por pagar								
			<u>1,543</u>	<u>-</u>	<u>1,543</u>	<u>2,251</u>	<u>-</u>	<u>2,251</u>
			<u>49,703</u>	<u>310,983</u>	<u>360,686</u>	<u>49,808</u>	<u>170,029</u>	<u>219,837</u>
			<u>207,309</u>	<u>310,983</u>	<u>518,292</u>	<u>262,801</u>	<u>170,029</u>	<u>432,830</u>

(b) Sobre la base de los flujos de fondos provenientes de sus actividades normales de comercialización, la Gerencia estima cumplir con el pago de sus obligaciones, dentro de los plazos previamente establecidos con la entidad financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) En el año 2014, la Compañía ha registrado gastos por intereses generados por las obligaciones financieras por un importe total ascendente a S/.34,862,000 (S/.24,066,000 durante el año 2013);ver nota 27(b).
- (d) Durante el año 2014, la Compañía firmó un Acuerdo de Suscripción de Valores privado, mediante el cual la Compañía y los acreedores emiten el Primer Programa de Bonos Corporativos de Hipermercados Tottus S.A. hasta por la suma de S/.180,000,000.

Al 31 de diciembre de 2014, se han realizado 3 emisiones por un total de S/.130,000,000 a una tasa de interés de 7.4 por ciento anual y con un vencimiento hasta el año 2034, con cupones trimestrales.

Estos bonos están respaldados por una garantía genérica sobre el patrimonio de la Compañía y adicionalmente 2 garantías especiales:

- Fideicomisos de flujos provenientes de las ventas con tarjeta de crédito y débito Visa, American Express y Mastercard realizadas en ciertas tiendas ubicadas en Lima y provincia y;
- Los inmuebles sobre los que operan ciertas tiendas de la Compañía, cuyo valor en libros asciende a aproximadamente S/.375,814,000 al 31 de diciembre de 2014.

Las principales obligaciones que la Compañía debe cumplir son:

- Mantener un ratio de activos en garantía sobre deuda menor o igual a 0.75.
- Mantener un ratio de flujos en garantía sobre servicio de deuda mayor o igual a 1.5.

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

- (e) Corresponde a los contratos de arrendamiento y retroarrendamiento financieros por los inmuebles, muebles y enseres de las tiendas ubicadas en Chorrillos, Crillón, Pachacutec y Jockey Plaza, firmados con el Banco de Crédito del Perú por un total de aproximadamente S/.179,081,000. En virtud de estos contratos la Compañía ha constituido un fideicomiso sobre los flujos de las ventas realizadas con tarjetas de crédito y de débito Visa, Mastercard y American Express en los locales señalados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las principales obligaciones de la Compañía por el financiamiento señalado son las siguientes:

- Mantener una cobertura del flujo de caja para servicio de deuda mayor a 1.6.
 - Mantener un apalancamiento financiero menor a 2.5 desde el 2012 hasta el 2013, y menor a 2 a partir del año 2014 en adelante.
 - Mantener un ratio de flujos no menor a 1.5 por los flujos sujetos al fideicomiso de flujos mencionado en el párrafo precedente.
- (f) Corresponde a los contratos de retroarrendamiento financieros por los muebles y enseres de las tiendas ubicadas en San Miguel, San Isidro, San Juan de Miraflores y Callao, firmados con el BBVA Banco Continental S.A. por un total de aproximadamente S/.60,709,000. En virtud de estos contratos la Compañía ha constituido un fideicomiso sobre los flujos de las ventas realizadas con tarjetas de crédito y de débito Visa en los locales señalados.

Las principales obligaciones de la Compañía con el BBVA Banco Continental S.A., son las siguientes:

- Mantener un índice de endeudamiento menor o igual a 2.80.
 - Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda mayor o igual a 1.4
- (g) Corresponde a tres contratos de arrendamiento financiero obtenidos del Banco Scotiabank Perú S.A.A. para la construcción e implementación de las tiendas ubicadas en los distritos de El Agustino, Puente Piedra, Callao y los departamentos de Chiclayo, Trujillo e Ica por aproximadamente S/.69,575,000.

Las principales obligaciones financieras asumidas por la Compañía son las siguientes:

- Mantener un índice de cobertura de deuda mayor o igual a 1.3 veces.
 - Mantener un índice de endeudamiento igual a 3 veces.
 - Mantener un índice de Flujo cedidos / cuotas mayor a 1.5 veces.
- (h) Corresponde a contratos de arrendamiento financiero obtenido del Banco Santander Perú S.A. para la construcción e implementación de las tiendas ubicadas en los distritos de Lima, San Juan de Lurigancho, el Agustino, La Molina, Surquillo, Independencia y Callao, por un importe aproximado de S/.59,328,000.
- (i) En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha cumplido con cada una de las obligaciones antes indicadas en los acápite (d), (e), (f), (g) y (h).
- (j) Los pasivos financieros están garantizados por hipotecas sobre ciertas propiedades de la Compañía por un total de aproximadamente S/.110,166,000, nota 11(c).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (k) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el calendario de amortización de los pasivos financieros a largo plazo es como sigue:

Año	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2015	-	42,342
2016	45,785	36,470
2017	44,126	34,156
2018	29,050	18,380
2019	23,814	12,394
2020 en adelante	170,125	27,615
	<u>312,900</u>	<u>171,357</u>
Menos - Comisiones de estructuración y colocación	<u>(1,917)</u>	<u>(1,328)</u>
Total pasivos financieros a largo plazo	<u>310,983</u>	<u>170,029</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

19. Impuesto a las ganancias

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

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Movimientos que no afectan resultados S/.(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido						
Diferencias en tasas de depreciación para efectos tributarios y financieros	7,941	569	1,229	9,739	2,152	11,891
Estimación por diferencias de inventario	3,814	-	(881)	2,933	5,535	8,468
Arrendamiento financiero	4,944	-	(225)	4,719	(1,112)	3,607
Provisión por vacaciones y otros	2,157	-	1,287	3,444	280	3,724
Estimación para desvalorización de existencias	1,304	-	679	1,983	559	2,542
Provisiones no deducibles temporalmente	2,405	-	(687)	1,718	531	2,249
Estimación por descuento por volúmenes de compra	952	-	628	1,580	175	1,755
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar	206	-	(20)	186	65	251
Total	23,723	569	2,010	26,302	8,185	34,487
Pasivo diferido						
Mayor valor de activos adquiridos	(2,856)	-	-	(2,856)	-	(2,856)
Capitalización de intereses	(734)	-	(300)	(1,034)	(111)	(1,145)
Amortización de activos intangibles	(1,359)	-	149	(1,210)	109	(1,101)
Mayor valor de las propiedades, planta y equipo	(1,476)	-	304	(1,172)	305	(867)
Otros	(1)	-	-	(1)	-	(1)
Total	(6,426)	-	153	(6,273)	303	(5,970)
Total activo diferido, neto	17,297	569	2,163	20,029	8,488	28,517

(b) De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015. El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de Impuesto a las ganancias ascendió a S/.2,868,000 y fueron registrados como gasto en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	43,948	34,930
Diferido	<u>(8,488)</u>	<u>(2,163)</u>
Total impuesto a las ganancias	<u>35,460</u>	<u>32,767</u>

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

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Resultado antes del impuesto a las ganancias	<u>94,549</u>	<u>100</u>	<u>96,294</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	28,364	30.00	28,781	30.00
Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles				
Efecto por cambio de tasas	2,868	3.03	-	-
Efecto neto de partidas no deducibles	<u>4,228</u>	<u>4.47</u>	<u>3,986</u>	<u>4.15</u>
Impuesto a las ganancias	<u>35,460</u>	<u>37.50</u>	<u>32,767</u>	<u>34.15</u>

- (e) El impuesto a las ganancias por pagar se presenta neto de pagos a cuenta de dicho impuesto, efectuados durante el año. Al 31 de diciembre de 2014 el impuesto a las ganancias por pagar es de S/.7,310,000 (S/.1,772,000 al 31 de diciembre de 2013).

20. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social de la Compañía estaba representado por 347,000,000 y 319,386,249 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, respectivamente, cuyo valor nominal es de un Nuevo Sol por acción.

Mediante Junta General de Accionistas de fechas 25 de marzo de 2014, se acordó aportes de capital por aproximadamente S/.27,614,000, realizados en efectivo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Otras reservas de capital -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, este rubro incluye el capital adicional, la reserva legal y el plan de beneficios en acciones constituidos por la Compañía, tal como se describe a continuación:

(b.1) Capital adicional -

El 30 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas de Saga Falabella S.A. (que administraba y operaba las líneas de negocio de tiendas por departamentos e hipermercados en el Perú), aprobó su reorganización societaria, la cual consistió en la cesión, a favor de la Compañía, de ciertos activos y pasivos relacionados a la línea de negocio de hipermercados. El valor del activo neto transferido a la Compañía el 1 de julio de 2004 ascendente a aproximadamente S/.28,411,000 fue registrado con abono al capital emitido y capital adicional por aproximadamente S/.21,724,000 y S/.6,687,000, respectivamente.

(b.2) Reserva legal -

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

Mediante Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2014, se acordó incrementar la reserva legal en S/.6,317,000. En Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2013, se acordó incrementar la reserva legal en S/.5,573,000. Al 31 de diciembre de 2014, la reserva legal asciende a S/.19,824,000 (S/.13,507,000 al 31 de diciembre de 2013).

(b.3) Plan de beneficios en acciones -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro incluye un saldo ascendente a aproximadamente S/.5,706,000 y S/.5,003,000, respectivamente, correspondientes al valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas por la Matriz en Chile a ciertos ejecutivos de la Compañía, quienes pueden ejercer sus derechos con un plazo máximo de 5 años; ver nota 2.2(p). Durante el año 2014, la Compañía ha reconocido por este concepto un gasto de aproximadamente S/.703,000, con cargo a resultados del ejercicio, de los cuales S/.1,103,000 se muestran en gastos administrativos y S/.400,000 como ganancia por diferencia en cambio (S/.1,450,000 en el año 2013, de los cuales S/.1,457,000 se muestran como gastos administrativos y S/.7,000 como ganancia por diferencia en cambio), ver nota 26.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21. Situación tributaria

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

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

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

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a la Ley 30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

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

- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (c) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2011 al 2014 e impuesto general a las ventas de los años 2010 a 2014 de la Compañía están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

22. Otros ingresos operacionales

Corresponden a ingresos por acuerdos comerciales que la Compañía suscribió con sus proveedores por los servicios brindados relacionados a los productos que se comercializan en los establecimientos de la Compañía, los mismos que se detallan a continuación:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Alquileres, nota 6(d)	10,477	7,476
Comisiones por concesiones	1,753	1,811
Prestación de servicios	936	970
	<u>13,166</u>	<u>10,257</u>

23. Costo de ventas

La composición del costo de mercadería vendida es la siguiente:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Inventario inicial, nota 8(a)	248,542	182,900
Compra de mercadería	2,251,797	2,019,848
Inventario final, nota 8(a)	(285,920)	(248,542)
	<u>2,214,419</u>	<u>1,954,206</u>
Más - Obsolescencia y acortamiento, neta de recuperos, nota 8(c)	4,485	2,075
	<u>2,218,904</u>	<u>1,956,281</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

24. Gastos administrativos

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, nota 26(c)	64,215	54,196
Servicios prestados por terceros (b)	54,960	46,837
Depreciación, ver nota 11(i)	4,860	2,887
Suministros	4,681	3,996
Cargas diversas de gestión	2,733	15,828
Amortización de intangibles, ver nota 12(c)	1,280	1,123
Tributos	498	458
	<u>133,227</u>	<u>125,325</u>

(b) Corresponde principalmente a gastos por alquileres, gastos de publicidad y diversos gastos por servicios de mantenimiento, de transporte, almacenamiento y de servicios públicos.

25. Gastos de ventas y distribución

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Servicios prestados por terceros (b)	175,458	147,577
Gastos de personal, nota 26(c)	167,144	153,968
Depreciación, ver nota 11(i)	76,618	63,833
Materiales	34,202	32,262
Cargas diversas de gestión	12,444	11,586
Tributos	4,913	4,215
Amortización de intangibles, ver nota 12(c)	753	829
Otros	647	671
	<u>472,179</u>	<u>414,941</u>

(b) Corresponde principalmente a gastos por alquileres, gastos de publicidad y diversos gastos por apoyo en tienda y servicios públicos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

26. Gastos de personal

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

	2014	2013
	S/.(000)	S/.(000)
Remuneraciones	131,746	119,854
Gratificaciones	23,785	20,838
Participación de trabajadores	14,982	12,761
Cargas sociales	14,550	13,268
Compensación por tiempo de servicios	11,803	10,759
Vacaciones	11,212	10,292
Compensación a funcionarios, nota 20(b.3)	1,103	1,457
Otros	<u>22,178</u>	<u>18,935</u>
	<u>231,359</u>	<u>208,164</u>

(b) El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 9,553 en el año 2014 y 8,818 en el año 2013.

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

	2014	2013
	S/.(000)	S/.(000)
Gastos administrativos, nota 24	64,215	54,196
Gastos de ventas y distribución, nota 25	<u>167,144</u>	<u>153,968</u>
	<u>231,359</u>	<u>208,164</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. Ingresos y gastos financieros

(a) Los Ingresos financieros corresponden, principalmente, a ingresos generados por las cuentas remuneradas en bancos locales, las cuales se presentan en el rubro "Efectivo y equivalentes al efectivo", ver nota 4.

(b) A continuación se presenta el detalle de los gastos financieros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Intereses sobre préstamos a largo plazo, nota 18(c)	12,146	4,170
Intereses sobre sobregiros y pagarés, nota 18(c)	11,593	8,335
Intereses sobre arrendamientos financieros, nota 18(c)	8,503	11,561
Intereses sobre bonos, nota 18(c)	2,620	-
Otros	<u>136</u>	<u>472</u>
	<u>34,998</u>	<u>24,538</u>

28. Otros ingresos y gastos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Otros ingresos		
Ingreso por extorno de pasivos	1,651	2,525
Ingreso por penalidades	349	158
Ingreso por indemnización de seguros	-	2,019
Otros	<u>1,543</u>	<u>1,175</u>
	<u>3,543</u>	<u>5,877</u>
Otros gastos		
Provisiones diversas	1,080	1,498
Sanciones y multas	817	604
Provisión por contingencias	<u>661</u>	<u>2,205</u>
	<u>2,558</u>	<u>4,307</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

29. Utilidad por acción

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

	Acciones comunes		
	Acciones en circulación (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones (en miles)
Número al 1 de enero de 2013	319,386	365	319,386
Número al 31 de diciembre de 2013	319,386	365	319,386
Número al 1 de enero de 2014	319,386	365	319,386
Aumento de capital, nota 20(a)	27,614	281	21,259
Número al 31 de diciembre de 2014	347,000		340,645

	Al 31 de diciembre de 2014		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	59,089	340,645	0.17

	Al 31 de diciembre de 2013		
	Utilidad (numerador) S/.(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción - básica y diluida	63,527	319,386	0.20

30. Transacciones con entidades relacionadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones efectuadas por la Compañía con su Controladora y empresas relacionadas en los años 2014 y 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos por:		
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación, nota 9	24,927	20,886
Venta de productos	23,940	10,063
Servicios de arriendos y gastos comunes	4,919	4,342
Ingresos por comisiones	2,969	1,899
Participación en resultados de subsidiarias	169	357
Otros ingresos	3,510	5,753

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos y compras por:		
Servicio de arriendo y gastos comunes	43,991	39,782
Reembolso por publicidad	22,354	14,445
Compra de productos	15,314	26,788
Servicio de administración	12,100	5,102
Intereses sobre préstamos recibidos	368	297
Otros gastos	26,420	37,096
Otras operaciones		
Préstamos recibidos (i)	-	27,000
Préstamos otorgados	-	80

- (b) Como consecuencia de estas transacciones y de otras menores, los saldos netos de las cuentas por cobrar y por pagar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales a relacionadas		
Banco Falabella Perú S.A. (c)	54,214	57,213
Hipermercados Tottus Oriente S.A.C.(d)	7,036	2,096
Corredores de Seguros Falabella S.A.C.	28	264
Saga Falabella S.A.	377	184
Otros	827	477
	<u>62,482</u>	<u>60,234</u>
Cuentas por cobrar no comerciales a relacionadas		
Banco Falabella Perú S.A. (c)	3,624	1,615
Open Plaza S.A.	75	52
Saga Falabella S.A.	-	5
Otros	738	680
	<u>4,437</u>	<u>2,352</u>
	<u>66,919</u>	<u>62,586</u>
Cuentas por pagar comerciales a relacionadas		
Shearvan Ltda. (e)	5,155	4,547
Sodimac Perú S.A.	23	-
	<u>5,178</u>	<u>4,547</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Cuentas por pagar no comerciales		
Relacionadas -		
Banco Falabella Perú S.A. (f)	21,103	16,361
Saga Falabella S.A. (g)	7,923	5,741
Hipermercados Tottus S.A. (Chile) (h)	4,861	4,398
Falabella Servicios Generales S.A.	1,792	1,478
Open Plaza S.A.	2,565	1,732
Aventura Plaza S.A.	2,288	1,688
Administradora CMR	1,642	1,012
Servicios Informáticos Falabella S.A.	1,073	794
Otros	314	412
	<u>43,561</u>	<u>33,616</u>
	<u>48,739</u>	<u>38,163</u>
Por plazo		
Corriente	47,641	37,069
No corriente	1,098	1,094
	<u>48,739</u>	<u>38,163</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ventas a través de tarjetas CMR (*)	54,214	57,213
Otros (**)	3,624	1,615
	<u>57,838</u>	<u>58,828</u>

(*) En junio de 2004, la Compañía firmó un contrato con Banco Falabella Perú S.A., mediante el cual se compromete a aceptar que los usuarios de la Tarjeta de Crédito CMR - Falabella puedan adquirir bienes y/o servicios, a cambio de que Banco Falabella Perú S.A. pague a la Compañía el importe de estas adquisiciones a los 30 días siguientes de producirse la venta. Los saldos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron cobrados en su totalidad durante el mes de enero de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Las cuentas por cobrar a Hipermercados Tottus Oriente S.A.C. están relacionadas a compras de mercadería a dicha afiliada. Estas cuentas son de vencimiento corriente.
- (e) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía efectuó operaciones con empresas afiliadas del exterior, las cuales se referían principalmente a la importación de mercaderías para su posterior comercialización en el mercado peruano, la Compañía tiene cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 por S/.5,155,000 (aproximadamente S/.4,547,000 al 31 de diciembre de 2013).
- (f) Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la cuenta por pagar a Banco Falabella Perú S.A. se compone de aproximadamente S/.19,966,000 (S/.15,634,000 al 31 de diciembre de 2013) correspondientes a los depósitos que la Compañía debe hacer según liquidación de ventas y recaudación por cobros de cuotas a usuarios de la tarjeta de crédito CMR-Falabella realizadas en cajas de los hipermercados. Asimismo el saldo ascendente a aproximadamente S/.1,137,000 (S/.727,000 al 31 de diciembre de 2013) corresponde a publicidad compartida y reembolso de gastos.
- (g) Las cuentas por pagar no comerciales a Saga Falabella S.A. corresponden a servicios administrativos y reembolso de gastos por publicidad y almacenamiento. Estas cuentas son de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas.
- (h) Las cuentas por pagar a Hipermercados Tottus Chile corresponden a asesoría gerencial y asesoría técnica.
- (i) Al 31 de diciembre de 2013, correspondía a dos préstamos de sus relacionadas para capital de trabajo, los cuales devengaron una tasa de interés efectiva anual de 4.20 y 4.30 por ciento respectivamente. Dichos préstamos fueron cancelados en su vencimiento.
- (j) El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la gerencia durante el año 2014 ascendieron a aproximadamente S/.11,294,000 (aproximadamente S/.9,634,000 durante el año 2013), las cuales incluyen a beneficios a corto plazo y compensación por tiempo de servicios.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

31. Compromisos por contratos de alquiler

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha suscrito contratos de alquiler y usufructo con entidades relacionadas y terceros 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. El monto total de los compromisos asumidos hasta el año 2106, calculado en base al alquiler fijo será pagado como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2015 - 2016	77,621	91,659
2017 - 2106	<u>596,575</u>	<u>367,519</u>
Total	<u>674,196</u>	<u>459,178</u>

32. Contingencias

(a) Tributarias -

Como consecuencia de la revisión de las declaraciones juradas de los años 2005 y 2006, la Compañía recibió en los años 2007 y 2010 de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) resoluciones de determinación y de multa relacionadas al impuesto a las ganancias de los períodos fiscales 2005 y 2006, respectivamente. La Compañía interpuso recursos de apelación. Al 31 de diciembre de 2014, producto de la fiscalización a los años 2005 y 2006, se encuentran pendientes las resoluciones por montos ascendentes a aproximadamente S/.1,591,000 y S/.1,176,000, respectivamente, los cuales incluyen las multas e intereses correspondientes.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, se cuentan con argumentos suficientes de hecho y de derecho y consideran que no es necesario registrar pasivos adicionales en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

(b) Otras -

La Compañía afronta diversas demandas por procesos de reclamaciones administrativos por aproximadamente S/.783,000. Dichas demandas corresponden principalmente a perjuicios, indemnizaciones por despidos arbitrarios, entre otros, los cuales, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se deben resolver favorablemente para la Compañía, por lo que no es necesario registrar pasivos adicionales por estos conceptos.

33. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos "forward" para la compra de moneda extranjera por un total de aproximadamente US\$16,625,000 (US\$22,614,000 al 31 de diciembre del 2013). Durante el año 2014, la Compañía ha reconocido una pérdida por aproximadamente S/.321,000 (aproximadamente una ganancia de S/.5,753,000 durante el año 2013), al estimar el cambio en el valor razonable y por las liquidaciones de las operaciones de forwards abiertos que mantiene la Compañía, las mismas que se incluyen en el rubro valor razonable y efecto de la liquidación por contratos de forward del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los contratos “forward” vigentes a dicha fecha asciende a aproximadamente S/.415,000 los cuales se presentan como parte del rubro “Otros activos financieros” del estado separado de situación financiera (S/.3,177,000 al 31 de diciembre de 2013).

34. Manejo de riesgos financieros

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

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

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio

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

(ii) Auditoría Interna

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

(iii) Departamento de Finanzas

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

(b) Mitigación de riesgos -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Excesiva concentración de riesgos -

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

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

34.1. Riesgo de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/.264,081,000 (S/.196,757,000 al 31 de diciembre de 2013), el cual representa el valor en libros de los activos financieros.

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

34.2. Riesgo de tasa de interés

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Al 31 de diciembre de 2014					Total S/.(000)	Tasa de interés promedio al 2014 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 3 años S/.(000)	De 3 a 8 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)		
Activos							
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	42,343	42,343	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	-	16,569	16,569	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	114,750	-	71,230	185,980	39.29
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	18,774	18,774	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	415	415	-
Total activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>114,750</u>	<u>-</u>	<u>149,331</u>	<u>264,081</u>	
Pasivos							
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	402,360	402,360	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	-	21,623	21,623	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	48,739	48,739	-
Provisiones por beneficios a los empleados	-	-	-	-	28,082	28,082	-
Otras provisiones	-	-	-	-	8,690	8,690	-
Otros pasivos financieros	145,896	61,413	89,175	221,808	-	518,292	6.60
Total pasivos	<u>145,896</u>	<u>61,413</u>	<u>89,175</u>	<u>221,808</u>	<u>509,494</u>	<u>1,027,786</u>	
Brecha marginal	<u>(145,896)</u>	<u>(61,413)</u>	<u>25,575</u>	<u>(221,808)</u>	<u>(360,163)</u>	<u>(763,705)</u>	
Brecha acumulada	<u>(145,896)</u>	<u>(207,309)</u>	<u>(181,734)</u>	<u>(403,542)</u>	<u>(763,705)</u>	<u>-</u>	

(*) Las otras cuentas por pagar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente a S/. 19,843,000 correspondiente a las retenciones e impuesto general a las ventas por pagar, el mismo que, de acuerdo con normas Internacionales de información financiera vigentes en el Perú, no califica como instrumento financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013					Total S/.(000)	Tasa de interés promedio al 2013 %
	Hasta 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 3 años S/.(000)	De 3 a 8 años S/.(000)	No devengan intereses S/.(000)		
Activos							
Efectivo y equivalentes al efectivo	30,800	-	-	-	46,924	77,724	3.5
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	-	16,685	16,685	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	18,350	-	63,331	81,681	49.22
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	17,490	17,490	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	3,177	3,177	-
Total activos	30,800	-	18,350	-	147,607	196,757	
Pasivos							
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	268,176	268,176	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	-	19,566	19,566	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	38,163	38,163	-
Provisiones por beneficios a los empleados	-	-	-	-	24,767	24,767	-
Otras provisiones	-	-	-	-	8,135	8,135	-
Otros pasivos financieros	51,565	211,236	78,042	91,987	-	432,830	6.06
Total pasivos	51,565	211,236	78,042	91,987	358,807	791,637	
Brecha marginal	(20,765)	(211,236)	(59,692)	(91,987)	(211,200)	(594,880)	
Brecha acumulada	(20,765)	(232,001)	(291,693)	(383,680)	(594,880)	-	

(*) Las otras cuentas por pagar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente a S/2,428,000, correspondiente a las retenciones e impuesto general a las ventas por pagar, el mismo que, de acuerdo con normas internacionales de información financiera vigentes en el Perú, no califica como instrumento financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado separado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias.

La sensibilidad en el estado separado de resultados integrales es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año en base a los activos financieros y a los pasivos financieros expuestos a cambios en las tasas de interés al 31 de diciembre del 2014 y de 2013:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/.(000)
Nuevos Soles	+/-50	+/-727	+/-50	+/-621
Nuevos Soles	+/-100	+/-1,455	+/-100	+/-1,241
Nuevos Soles	+/-200	+/-2,909	+/-200	+/-2,482
Nuevos Soles	+/-300	+/-4,364	+/-300	+/-3,723

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

34.3. Riesgo de liquidez

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La principal fuente de ingresos de efectivo de la Compañía son las cobranzas por las ventas de mercadería nacional e importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 38 y 40 días para los ejercicios 2014 y de 2013. La Compañía considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Hasta 1 mes S/.(000)	De 1 a 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Al 31 de diciembre de 2014						
Otros pasivos financieros						
Amortización del capital	5,607	138,781	61,378	140,948	170,035	516,749
Amortización de intereses	2,882	3,309	10,589	30,233	3,491	50,504
Cuentas por pagar comerciales	-	401,497	-	863	-	402,360
Otras cuentas por pagar	-	41,466	-	-	-	41,466
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	47,641	-	1,098	-	48,739
Provisiones por beneficios a los empleados	-	-	28,082	-	-	28,082
Otras provisiones	-	-	7,281	1,409	-	8,690
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	7,310	-	-	7,310
Total	8,489	632,694	114,640	174,551	173,526	1,103,900
Al 31 de diciembre de 2013						
Otros pasivos financieros:						
Amortización del capital	4,443	45,808	210,299	130,208	39,821	430,579
Amortización de intereses	3,569	3,051	11,192	27,562	4,120	49,494
Cuentas por pagar comerciales	-	267,489	-	687	-	268,176
Otras cuentas por pagar	-	21,994	-	-	-	21,994
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	37,069	-	1,094	-	38,163
Provisiones por beneficios a los empleados	-	-	24,767	-	-	24,767
Otras provisiones	-	-	6,915	1,220	-	8,135
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	1,772	-	-	1,772
Total	8,012	375,411	254,945	160,771	43,941	843,080

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.4. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en	2014	2013
	tasas de cambio		
	%	S/.(000)	S/.(000)
Devaluación -			
Dólares	5	197	1,758
Dólares	10	393	3,515
Revaluación -			
Dólares	5	(197)	(1,758)
Dólares	10	(393)	(3,515)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.5. Gestión de capital

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

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

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

34.6. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

	2014		2013	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	42,343	42,343	77,724	77,724
Cuentas por cobrar comerciales, neto	16,569	16,569	16,685	16,685
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	185,980	185,980	81,681	81,681
Otras cuentas por cobrar, neto	18,774	18,774	17,490	17,490
Otros activos financieros	415	415	3,177	3,177
	<u>264,081</u>	<u>264,081</u>	<u>196,757</u>	<u>196,757</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales	402,360	402,305	268,176	268,176
Otras cuentas por pagar	21,623	21,623	19,566	19,566
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	48,739	48,739	38,163	38,163
Provisiones por beneficios a los empleados	28,082	28,082	24,767	24,767
Otras provisiones	8,690	8,690	8,135	8,135
Otros pasivos financieros	518,292	508,894	432,830	408,512
	<u>1,027,786</u>	<u>1,018,333</u>	<u>791,637</u>	<u>767,319</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

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

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

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

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

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Instrumentos financieros derivados, nota 33		
Nivel 2	<u>415</u>	<u>3,177</u>
Total	<u>415</u>	<u>3,177</u>

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



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

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

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

MATRICULA: 90761

FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

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

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014

Elsa R. Ugarte V.

CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana

Moisés Manuel Penadillo Castro

CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

