



MAESTRO PERU S.A.

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

MAESTRO PERU S.A.

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

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 41

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

10 de abril de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Maestro Perú S.A.** que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 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 políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a 28.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

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

www.pwc.com/pe



10 de abril de 2015
Maestro Perú S.A.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Maestro Perú S.A.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis por cambio de política contable

Como se explica en la Nota 2.27 a los estados financieros separados, en el año 2014 la Compañía adoptó la práctica contable de reconocer las inversiones mantenidas en subsidiarias aplicando el método de participación patrimonial.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Maestro Perú S.A.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera y reflejan el valor de la inversión en sus subsidiarias de acuerdo con lo que se describe en la Nota 2.12 a los estados financieros y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Maestro Perú S.A. y subsidiarias**, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

CRAVECHIO APARICIO Y ASOCIADOS

Refrendado por

(Socio)

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

MAESTRO PERU S.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de 2013	Al 31 de diciembre de 2014	Al 1 de enero de 2013	Al 31 de diciembre de 2014
		2013	2014				
ACTIVO CORRIENTE							
Efectivo y equivalente de efectivo	6	21,774	15,886	128,102	40,048	44,310	36,165
Cuentas por cobrar comerciales	7	9,540	9,710	17,589	188,144	298,330	175,744
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	25	103,241	108,193	1,549	144,995	27,513	18,188
Otras cuentas por cobrar	8	5,370	14,083	12,281	30,527	21,470	23,439
Inventarios	9	269,719	293,722	212,303	403,714	391,623	253,536
Impuesto por recuperar	18	28,416	18,284	6,494	-	-	-
Otros activos	10	1,597	3,895	14	627,011	621,149	568,614
Total activo corriente		439,857	463,783	378,332	1,070,253	1,012,772	825,900
ACTIVO NO CORRIENTE							
Impuesto a la renta diferido	16	10,150	448	-	2,534	-	3,750
Inversiones en subsidiarias	11	256,021	250,544	303,843	686,539	621,149	572,364
Inmuebles, mobiliario y equipo	12	492,234	514,161	378,153	36,984	-	-
Inversiones inmobiliarias		7,483	5,822	-	-	-	-
Activos intangibles		7,760	9,575	7,761	170,792	170,792	71,497
Otros activos	10	52,907	16,230	14,197	-	-	(3,777)
Total activo no corriente		826,555	796,780	703,954	856	(2,708)	(29,615)
TOTAL ACTIVO		1,266,412	1,260,563	1,082,286	1,926,412	1,260,563	1,082,286
PASIVO Y PATRIMONIO							
PASIVO CORRIENTE							
Otros pasivos financieros	15	-	-	-	627,011	621,149	568,614
Cuentas por pagar comerciales	13	-	-	-	2,534	-	-
Otras cuentas por pagar	14	-	-	-	36,984	-	-
Impuesto a la renta diferido		-	448	-	-	-	3,750
Total pasivo no corriente		-	448	-	686,539	621,149	572,364
Total pasivo		-	448	-	1,070,253	1,012,772	825,900
PATRIMONIO							
Capital social		-	-	-	170,792	170,792	71,497
Acciones en tesorería		-	-	-	-	-	(3,777)
Reserva legal		-	-	-	856	(2,708)	(29,615)
Otras reservas		-	-	-	24,511	79,707	206,256
Resultados acumulados		-	-	-	196,159	247,791	256,386
Total patrimonio		-	-	-	1,266,412	1,260,563	1,082,286
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,266,412	1,260,563	1,082,286	1,926,412	1,260,563	1,082,286

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 41 forman parte de los estados financieros separados.

MAESTRO PERU S.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/.000	2013 S/.000
Ventas netas		1,462,046	1,449,196
Costo de ventas	19	(1,083,371)	(1,054,441)
Utilidad bruta		378,675	394,755
Gastos de operación:			
Gastos administrativos	20	(93,703)	(55,149)
Gastos de ventas	21	(268,529)	(276,687)
Otros ingresos	24	9,616	15,889
Otros gastos	24	(23,949)	-
Utilidad operativa		2,110	78,808
Otros ingresos (gastos):			
Resultado atribuible a subsidiarias	11	5,477	20,701
Gastos financieros	23	(73,966)	(57,354)
Ingresos financieros		979	1,994
Diferencia en cambio neta	3	(971)	(53,074)
Pérdida antes del impuesto a la renta		(66,371)	(8,925)
Impuesto a la renta	18	11,175	3,038
Pérdida del año		(55,196)	(5,887)
Otros resultados integrales:			
Cambio en el valor razonable de instrumentos financieros derivados		3,564	(2,708)
		3,564	(2,708)
Resultados integrales del año		(51,632)	(8,595)
Número de acciones promedio en circulación (en miles)			
		170,792	170,792
Pérdida básica y diluida por acción común (en S/.)			
		(0.32)	(0.03)

La utilidad básica por acción común ha sido calculada dividiendo la pérdida neta del año atribuible a los accionistas comunes entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante el año. No se ha

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 41 forman parte de los estados financieros separados.

MAESTRO PERU S.A.

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

	<u>Capital</u> <u>S/.000</u>	<u>Acciones en</u> <u>tesorería</u> <u>S/.000</u>	<u>Reserva</u> <u>legal</u> <u>S/.000</u>	<u>Otras</u> <u>reservas</u> <u>S/.000</u>	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Saldos al 1 de enero de 2013	71,497	(3,777)	12,025	(29,615)	206,256	256,386
Transferencia a otras reservas	-	-	-	29,615	(29,615)	-
Redención de acciones en tesorería	(3,777)	3,777	-	-	-	-
Capitalización de resultados acumulados y reserva legal	103,072	-	(12,025)	-	(91,047)	-
Pérdida y resultados integrales del año	-	-	-	(2,708)	(5,887)	(8,595)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>170,792</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,708)</u>	<u>79,707</u>	<u>247,791</u>
Saldos al 1 de enero de 2014	170,792	-	-	(2,708)	79,707	247,791
Pérdida y resultados integrales del año	-	-	-	3,564	(55,196)	(51,632)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>170,792</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>856</u>	<u>24,511</u>	<u>196,159</u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 41 forman parte de los estados financieros separados.

MAESTRO PERU S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Cobranzas a clientes	1,730,070	1,710,746
Cobro de intereses	976	-
Pagos a proveedores	(1,564,408)	(1,405,877)
Pago de impuesto a la renta	(10,132)	(11,790)
Pagos a trabajadores	(153,465)	(152,596)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>3,041</u>	<u>140,483</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(7,116)	(134,297)
Adquisición de intangibles	(1,765)	(3,278)
Prestamos otorgados a partes relacionadas	-	(42,386)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión	<u>(8,881)</u>	<u>(179,961)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Prestamos obtenidos de partes relacionadas	122,434	-
Pago de sobregiros y obligaciones financieras	(110,706)	(79,924)
Efectivo neto provisto por (aplicado a) las actividades de financiamiento	<u>11,728</u>	<u>(79,924)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo	5,888	(119,402)
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>15,886</u>	<u>135,288</u>
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al cierre del año	<u>21,774</u>	<u>15,886</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Adquisición de activos a través de arrendamiento financiero	3,391	30,994
Dividendos pendientes de cobro	-	74,000
Venta de inmuebles, mobiliario y equipo	-	10,694

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 41 forman parte de los estados financieros separados.

MAESTRO PERU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y DE 2013

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Maestro Perú S.A. (en adelante la Compañía) es una empresa peruana que se constituyó en Lima el 5 de junio de 1978. Siendo su domicilio legal Jr. San Lorenzo No.881, Surquillo.

A partir del 18 de setiembre de 2014, la Compañía pasó a ser subsidiaria de Sodimac Perú S.A. quien adquirió el 99.99% de sus acciones comunes de capital. Anteriormente, dichas acciones eran de propiedad de Enfoca Inversiones, a través de diferentes vehículos de inversión.

Las acciones comunes de la Compañía están registradas en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia de Mercados de Valores (SMV) y son listadas en la Bolsa de Valores de Lima. Asimismo, el 26 de setiembre de 2012, la Compañía emitió bonos por US\$200 millones en el mercado internacional y están inscritos en la Bolsa de Valores de Luxemburgo (Nota 15).

b) Actividad económica -

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

Al 31 de diciembre del 2014 y de 2013 la Compañía cuenta con 16 tiendas en la ciudad de Lima, 2 en la ciudad de Arequipa y 1 tienda en las ciudades de Piura, Chiclayo, Trujillo, Huancayo, Cuzco, Ica, Tacna, Cajamarca, Sullana, Huacho y Chincha.

c) Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones por el Directorio y la Junta Obligatoria Anual de Accionistas. Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados en Junta Obligatoria Anual de accionistas de fecha 26 de febrero de 2014.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación -

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

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

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

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

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

2.2 Cambios en política contables y revelaciones -

Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo, no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes.

Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros. No se espera que otras NIIF o interpretaciones CINIIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en sus estados financieros.

Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2016 y que han sido adoptadas anticipadamente -

- **Modificación a NIC 27 "Estados financieros separados" sobre el método de la participación**

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida. Los efectos de la aplicación anticipada de esta norma se describen en la nota (2.27).

2.3 Información por segmentos -

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

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

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

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

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

Transacciones y saldos -

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

2.5 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía solo mantiene y préstamos y cuentas por cobrar.

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

2.6 Compensación de instrumentos financieros -

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

2.7 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado -

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

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

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

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

2.8 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

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

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

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

Coberturas de flujos de efectivo -

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

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

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

2.9 Efectivo y equivalente de efectivo -

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

2.10 Cuentas por cobrar comerciales -

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

2.11 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, 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 provisión para desvalorización de existencias con cargo a resultados del ejercicio en que se estima que han ocurrido reducciones. Las provisiones por obsolescencia y realización son estimadas sobre la base de un análisis específico que se realiza al cierre del ejercicio.

2.12 Inversiones en subsidiarias -

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene la capacidad de gobernar sus políticas operativas y financieras por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La Compañía también evalúa la existencia de control donde no tiene más del 50% del poder de voto, pero sí puede gobernar las finanzas y políticas operativas por la virtud del control de facto. Las inversiones en subsidiarias se registran por el método de participación patrimonial. Bajo el método de participación patrimonial la inversión se reconoce inicialmente al costo y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los resultados (y en los otros resultados integrales) obtenidos por la subsidiaria después de la fecha de adquisición con cargo o abono a los resultados del año (o a otros resultados integrales si se derivan de este tipo de partidas).

Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una subsidiaria es igual o excede su participación en ésta, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce mayor pérdida, a menos que posea una obligación legal o implícita o haya efectuado pagos a nombre de la subsidiaria.

Las utilidades y pérdidas que resultan de transacciones que la Compañía genera con sus subsidiarias, o que las subsidiarias generan con la Compañía se reconocen en los estados financieros separados de la Compañía solamente por la porción relacionada a la participación que la Compañía no posee sobre las subsidiarias.

Las pérdidas no realizadas son eliminadas a menos que la transacción provea evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias, si fuera necesario, se modifican para asegurar consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.13 Inmuebles, mobiliario y equipo -

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

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

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

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

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

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

	<u>Años</u>
Mejoras en locales arrendados	(*)
Edificios y construcciones	Hasta 50
Instalaciones y obras suplementarias	Entre 1 y 10
Equipos diversos	Entre 5 y 8
Muebles y enseres	Entre 6 y 10
Vehículos	7
Equipos de cómputo	Entre 5 y 6

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

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

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

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

2.14 Inversiones inmobiliarias -

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

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

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

2.15 Activos intangibles -

Licencias -

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir y poner en uso el programa específico. Estos costos se amortizan en el estimado de sus vidas útiles (4 años).

Programas de computación (software) generados internamente -

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

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

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

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

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas (4 años).

2.16 Deterioro de activos no financieros -

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

2.17 Cuentas por pagar comerciales -

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

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

2.18 Préstamos bancarios -

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

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

2.19 Beneficios a los empleados -

Participación en las utilidades y gratificaciones -

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

Compensación por tiempo de servicios -

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

Descanso vacacional -

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengo. La provisión por la obligación estimada por vacaciones del personal, que se calcula sobre la base de una remuneración por cada doce meses de servicios por el período de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado separado de situación financiera.

2.20 Impuesto a la renta -

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

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

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

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

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

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

2.21 Provisiones -

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

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

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

2.22 Capital social -

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio.

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

2.23 Reconocimiento de ingresos -

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

Ventas de bienes -

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

2.24 Otros ingresos -

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

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

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

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

2.25 Reconocimiento de costos y gastos -

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

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

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

2.26 Arrendamiento -

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

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

2.27 Cambio en política contable y reestructuración de estados financieros -

En 2014, la Compañía ha modificado de forma voluntaria su política contable para el tratamiento de las inversiones en subsidiarias en los estados financieros separados, en virtud de haber adoptado de forma anticipada una modificación a la NIC 27, 'Estados Financieros Separados' que permite aplicar el método de participación patrimonial para inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados.

La referida modificación tendrá vigencia oficial para períodos que inicien a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada responde a la evaluación de la gerencia de la Compañía de que con este método los estados financieros separados, sin perjudicar un nivel de confiabilidad, suministran información más relevante para sus usuarios al conseguir que los valores de utilidad y patrimonio expresados en estos estados financieros se aproximen a los reflejados en los estados financieros consolidados. Hasta el 2013 estas inversiones se reconocían aplicando método del costo.

El efecto del cambio en la política contable para reconocer las inversiones al método de participación patrimonial se reconoció retrospectivamente, reestructurando los estados financieros previamente emitidos, como se muestra a continuación:

	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>		<u>Impacto del cambio contable</u>
	<u>Previamente reportado</u>	<u>Reestructurado</u>	
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Año 2013:			
Estado de situación financiera			
Inversiones en subsidiarias	203,248	235,544	32,294
Resultados acumulados	47,413	79,707	(32,294)
Total patrimonio	215,497	247,791	(32,294)
Estado de resultados integrales			
Ingreso por dividendos	74,000	-	74,000
Participación en ganancias de inversiones Contabilizadas utilizando el método de Participación patrimonial	-	20,701	(20,701)
Utilidad antes de impuesto	44,374	(8,925)	(53,299)
Utilidad del año	47,412	(5,887)	(53,299)
Año 2012:			
Estado de situación financiera			
Inversiones en subsidiarias	203,249	288,843	85,594
Resultados acumulados	120,662	206,256	(85,594)
Total patrimonio	170,792	256,386	(85,594)

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

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

a) Estructura de gestión de riesgos -

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

Directorio -

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

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.

Comité de auditoría -

El Comité de auditoría es responsable de desarrollar, implementar y mejorar, de manera continua, la infraestructura para el manejo de riesgos de la Compañía, adoptando e incorporando las mejores prácticas globales y siguiendo las políticas establecidas.

Departamento de Finanzas -

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

b) Mitigación de riesgos -

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

c) Riesgos financieros -

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

i) Riesgos de mercado -

a) Riesgos de cambio -

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

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

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

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Activos		
Efectivo y equivalente de efectivo	142	-
Cuentas por cobrar comerciales	471	317
Cuentas por cobrar relacionadas	7,733	6,519
Otras cuentas por cobrar	5,446	5,705
Van:	<u>13,792</u>	<u>12,541</u>

	<u>2014</u> US\$000	<u>2013</u> US\$000
Vienen:	13,792	12,541
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(11,691)	(25,296)
Otras cuentas por pagar	(331)	-
Otros pasivos financieros	(203,525)	(203,525)
	(215,547)	(228,821)
Posición pasiva, neta	(201,755)	(216,280)
Posición pasiva, neta en miles soles	(603,046)	(604,719)

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio utilizados por la Compañía para el registro de los saldos en moneda extranjera han sido de S/.2.981 y S/.2.989 por US\$1 para los activos y pasivos, respectivamente (S/.2.794 y S/.2.796 por US\$1 y para los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013).

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ganancia por diferencia de cambio	106,645	5,829
Pérdida por diferencia de cambio	(107,616)	(58,903)
Pérdida por diferencia de cambio, neta	(971)	(53,074)

Si al 31 de diciembre de 2014, el nuevo sol se hubiera revaluado/devaluado en 3% en relación con el dólar estadounidense; con todas las otras variables mantenidas constantes, la pérdida/utilidad antes de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.29,000 (S/.1,592,000 al 31 de diciembre 2013).

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

b) Riesgo de precios -

La Compañía no mantiene instrumentos financieros que estén expuestos a riesgos provenientes de la variación de precios.

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía revisa periódicamente la evolución de las tasas de interés y el posible impacto en los préstamos y por ende en los resultados, lo cual es revisado con la alta gerencia, tomando las decisiones correspondientes, fijándose las tasas de interés a los plazos más convenientes.

Si al 31 de diciembre de 2014, las tasas de interés de mercado hubieran fluctuado en 3% en relación a las tasas fijas pactadas por la Compañía, la pérdida/utilidad antes de impuestos por el año se habría incrementado/disminuido en S/.1,337,000 (S/.1,324,000 al 31 de diciembre 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene endeudamiento a corto y largo plazo, el mismo que ha sido pactado con las entidades financieras a plazo fijo.

ii) Riesgo de crédito -

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

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

iii) Riesgo de liquidez -

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

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

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

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

	<u>Menos</u> <u>de 1 año</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre</u> <u>1 y 2 años</u> <u>S/.000</u>	<u>Entre</u> <u>2 y 5 años</u> <u>S/.000</u>	<u>Más</u> <u>5 de años</u> <u>S/.000</u>	<u>Total</u> <u>S/.000</u>
Al 31 de diciembre de 2014					
Obligaciones financieras	40,048	22,313	13,011	591,687	667,059
Amortización de intereses	44,083	42,148	108,256	-	194,487
Cuentas por pagar comerciales	188,144	-	-	-	188,144
Cuentas por pagar a relacionadas	144,995	-	-	-	144,995
Otras cuentas por pagar	14,795	-	-	-	14,795
Total	<u>387,982</u>	<u>22,313</u>	<u>13,011</u>	<u>591,687</u>	<u>1,209,480</u>
Al 31 de diciembre de 2013					
Obligaciones financieras	44,310	38,278	25,850	557,021	665,459
Amortización de intereses	44,668	39,508	150,692	28,179	263,047
Cuentas por pagar comerciales	298,330	-	-	-	298,330
Cuentas por pagar a relacionadas	12,513	-	-	-	12,513
Otras cuentas por pagar	9,819	-	-	-	9,819
Total	<u>409,640</u>	<u>77,786</u>	<u>176,542</u>	<u>585,200</u>	<u>1,249,168</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

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

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

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Total otros pasivos financieros	667,059	665,459
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(21,774)	(15,886)
Deuda neta (A)	645,285	649,573
Total patrimonio	<u>196,159</u>	<u>247,791</u>
Total capital (B)	<u>841,444</u>	<u>897,364</u>
Ratio de apalancamiento (A/B)	<u>0.77</u>	<u>0.72</u>

3.3 Estimación del valor razonable -

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

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

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

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

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

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

4.1 Supuestos y estimados contable críticos -

- Desvalorización de inventarios -

La Compañía aplica los lineamientos indicados en la NIC 2 para determinar la correcta valuación de sus inventarios de manera que los valores en libros no excedan su valor neto de realización. Al respecto, la Gerencia de la Compañía efectúa periódicamente revisiones sobre los inventarios obsoletos o de lento movimiento a fin de determinar la estimación requerida.

- Revisión de valores en libros y provisión para deterioro -

La Compañía aplica los lineamientos señalados en la NIC 36 para determinar si un activo permanente requiere de una provisión por deterioro. Esta determinación requiere de uso de juicio profesional por parte de la Gerencia para analizar los indicadores que podrían significar deterioro así como en la determinación del valor en uso. En este último caso se requiere la aplicación de juicio en la elaboración de flujos de caja futuros que incluye la proyección del nivel de operaciones futuras de la Compañía, proyección de factores económicos que afectan sus ingresos y costos, así como la determinación de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo. A la fecha de los estados financieros, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos permanentes.

- Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo -

Los elementos que forman parte del rubro de inmuebles, mobiliario y equipo se deprecian en su totalidad por el método de línea recta en su estimado de vida útil (Nota 2.13) y en función del valor residual estimado como inmaterial. Si la vida útil estimada de los activos o de sus partes integrantes o el valor residual de los activos al término de su vida útil para la Compañía variara se afectaría el importe de depreciación cargado a resultados.

- Provisiones por contingencias -

La Compañía considera los riesgos e incertidumbres que rodean a los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de cada provisión. En este sentido, aplica los lineamientos indicados en la NIC 37 para estimar sus provisiones por contingencias tomando en cuenta la posibilidad de salida de recursos, la fiabilidad de la determinación de la obligación y la naturaleza de la obligación contraída.

- Impuestos -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de políticas contables -

Por las transacciones reconocidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no se ha requerido el ejercicio especial de juicios críticos para la aplicación de políticas contables.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	Activos financieros	
	Préstamos y cuentas por cobrar	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Efectivo y equivalente de efectivo	21,774	15,886
Cuentas por cobrar comerciales	9,540	9,710
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	103,241	108,193
Otras cuentas por cobrar (excluye anticipos)	5,570	14,093
	<u>140,125</u>	<u>147,882</u>

	Pasivos financieros	
	Otros pasivos financieros a costo amortizado	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Arrendamientos financieros	64,872	98,219
Bonos	602,187	567,240
Cuentas por pagar comerciales (excluye anticipos)	188,144	298,330
Cuentas por pagar a partes relacionadas	144,995	12,513
Otras cuentas por pagar (excluye impuestos y anticipos)	8,482	6,196
	<u>1,008,680</u>	<u>997,498</u>

	Derivados usados para cobertura	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Otros activos financieros	<u>35,859</u>	<u>-</u>
Otros pasivos financieros	<u>-</u>	<u>5,115</u>

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

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 1	6,600	8,005
Grupo 2	<u>2,940</u>	<u>1,705</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>9,540</u>	<u>9,710</u>
Otras cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externa		
Grupo 2	<u>5,570</u>	<u>14,093</u>
	<u>5,570</u>	<u>14,093</u>
Cuentas por cobrar y préstamos otorgados a partes relacionadas		
Grupo 2	<u>103,241</u>	<u>108,193</u>
	<u>103,241</u>	<u>108,193</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
BBVA Continental (A+)	1,285	1,406
Banco de Crédito del Perú (A+)	10,801	4,894
Scotiabank Perú (A)	3,917	1,689
Banco Santander (A+)	953	1,692
Banco GNB (A-)	330	1,071
Banco Citibank (A)	662	2,131
Banco Financiero (A-)	678	786
Otros	1,731	386
	<u>20,357</u>	<u>14,055</u>

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

- Grupo 1: Clientes nuevos (menos de 6 meses).
 Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.
 Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Caja	593	401
Cuentas corrientes	20,357	14,055
Remesas en tránsito	824	1,430
	<u>21,774</u>	<u>15,886</u>

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

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

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por cobrar	8,497	6,949
Tarjetas de crédito	3,493	4,111
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(2,450)	(1,350)
	<u>9,540</u>	<u>9,710</u>

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

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>
	<u>Deterioradas</u>	<u>No deterioradas</u>	<u>Deterioradas</u>	<u>No deterioradas</u>
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Vigentes	-	8,734	-	8,447
Vencidas hasta 30 días	-	1,531	-	1,954
Vencidas entre 30 días y 90 días	-	322	-	142
Vencidas entre 90 días y 120 días	535	27	-	29
Vencidas hasta 120 días y 180 días	550	897	-	488
Más de 180 días	1,365	-	1,350	-
	<u>2,450</u>	<u>11,511</u>	<u>1,350</u>	<u>11,060</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	1,350	1,422
Provisión del año (nota 20)	1,100	643
Castigos	-	(715)
Saldo final	<u>2,450</u>	<u>1,350</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión por deterioro de cuentas por cobrar es suficiente para cubrir los riesgos de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

El importe por las garantías otorgados por los clientes de la Compañía asciende a S/.10,363,000 y S/.10,996,000 al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Crediscotia Financiera - Consorcio (b)	2,903	8,157
Cuentas por cobrar terceros	1,343	798
Préstamos a personal	640	139
Reclamos a Terceros - subsidios ESSALUD	461	170
Fondos en Banco de la Nación - detracción	156	115
Depósitos en garantía	67	33
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas	-	4,681
	<u>5,570</u>	<u>14,093</u>

b) Los saldos con Crediscotia Financiera se muestran netos de una provisión de cobranza dudosa por un monto de S/.1,405,000.

9 INVENTARIOS

a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inventarios	268,602	267,355
Provisión por desvalorización de inventarios	(10,991)	(1,322)
	257,611	266,033
Inventarios por recibir	12,108	27,689
	<u>269,719</u>	<u>293,722</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene inventarios en almacén por aproximadamente S/.60,864,000 y S/.84,494,000, respectivamente, y en tiendas por aproximadamente S/.207,738,000 y S/.181,539,000, respectivamente. Los inventarios están catalogados por las líneas de electricidad, iluminación, herramientas, materiales de construcción, pisos y revestimientos, pinturas, organización, gasfitería, ferretería, maderas, baños y cocinas, jardinería, entre otros.

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Saldo inicial	1,322	761
Adiciones	18,545	15,683
Castigos (c)	(8,876)	(15,122)
Saldo final	<u>10,991</u>	<u>1,322</u>

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

d) La Compañía no mantiene inventarios entregados en garantía.

10 OTROS ACTIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Instrumentos financieros derivados (Nota 15-d)	35,955	-
Inmobiliaria el Quinde (a)	8,011	7,797
Plaza Lima Norte S.A.C. (a)	8,135	7,349
Cencosud Retail S.A. (a)	-	183
Otros menores	2,403	4,796
	<u>54,504</u>	<u>20,125</u>
Parte corriente	1,597	3,895
Parte no corriente	52,907	16,230
	<u>54,504</u>	<u>20,125</u>

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

11 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

a) Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

Subsidiaria	Acciones	Participación patrimonial al 31 de diciembre		Valor de la inversión al 31 de diciembre	
		2014 %	2013 %	2014 S/.000	2013 S/.000
Inmobiliaria Domel S.A.C.	Comunes	99.99	99.99	238,963	230,930
Maestro Perú Amazonia S.A.C.	Comunes	99.99	99.99	17,058	19,614
Total				<u>256,021</u>	<u>250,544</u>

El movimiento de las inversiones por el año terminado el 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Al 1 de enero	250,544	303,843
Participación en resultados de inversiones contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial	5,477	20,701
Dividendos	-	(74,000)
Al 31 de diciembre	<u>256,021</u>	<u>250,544</u>

Inmobiliaria Domel S.A.C. fue constituida en Perú el 9 de julio de 2006, siendo su principal actividad económica la compra y administración de bienes inmuebles, inversiones inmobiliarias y otras inversiones en general, incluyendo otros actos relacionados con su objeto social. Actualmente, presta servicios de alquiler de inmuebles a la Compañía.

Maestro Perú Amazonia S.A.C. fue constituida en Perú el 20 de noviembre de 2012, siendo su principal actividad económica la venta de productos de ferretería en la región amazónica. El domicilio de la sociedad queda fijado en la provincia de Coronel Portillo, Departamento de Ucayali.

b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los principales datos financieros de los estados financieros de las subsidiarias de la Compañía son los siguientes:

	<u>Activos</u>		<u>Pasivos</u>		<u>Patrimonio</u>		<u>Resultado del año</u>	
	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inmobiliaria Domel S.A.C.	365,569	404,967	126,606	174,037	238,963	230,930	8,033	21,087
Maestro Perú Amazonia S.A.C. (*)	22,151	22,407	20,093	17,793	2,058	4,614	(2,556)	(386)

(*) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el patrimonio neto de Maestro Perú Amazonía S.A.C. se presenta neto de cuentas por cobrar a su Matriz por S/.15,000,000 correspondientes a la emisión de acciones pendientes de pago. En los estados financieros separados de Maestro Perú S.A. estas acciones pendientes de pago no se han netado para efectos de presentación.

INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO

a) A continuación se presenta el movimiento del rubro de los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

Descripción	Terrenos S/.000	Edificios S/.000	Instalaciones S/.000	Unidades de transporte S/.000	Muebles y enseres S/.000	Equipos diversos S/.000	Trabajos en curso S/.000	Total S/.000
Costo -								
Saldo al 1 de enero de 2014	23,290	218,912	88,217	320	6,811	165,695	75,224	578,469
Adiciones	-	330	3,134	-	368	3,890	2,815	10,537
Ventas y/o retiros	-	(1,808)	-	-	-	(98)	-	(98)
Transferencia a inversión inmobiliaria	-	103,836	(51,357)	-	479	18,393	(71,351)	(1,808)
Transferencias	-	321,270	39,994	-	7,658	187,880	6,688	587,100
Saldo al 31 de diciembre de 2014	23,290	540,500	77,864	320	14,206	372,058	11,376	1,033,714
Depreciación acumulada -								
Saldo al 1 de enero de 2014	-	5,556	10,586	291	2,303	45,572	-	64,308
Depreciación	-	6,227	4,975	25	917	18,481	-	30,626
Retiros	-	-	-	-	-	(67)	-	(67)
Reclasificaciones	-	13,662	(5,714)	(67)	-	(7,881)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	25,445	9,847	249	3,220	56,105	-	94,866
Valor neto en libros	23,290	515,055	68,017	71	4,439	315,953	6,688	492,234
Costo -								
Saldo al 1 de enero de 2013	23,290	165,955	73,339	317	4,287	116,850	44,438	428,476
Adiciones	-	2,574	4,842	3	2,474	43,467	111,933	165,293
Ventas y/o retiros	-	(11,373)	(35)	-	(16)	(99)	-	(11,523)
Ajustes	-	2,046	-	-	-	-	-	2,046
Transferencia a inversión inmobiliaria	-	(5,823)	-	-	-	-	-	(5,823)
Transferencias	-	65,533	10,071	-	66	5,477	(81,147)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	23,290	218,912	88,217	320	6,811	165,695	75,224	578,469
Depreciación acumulada -								
Saldo al 1 de enero de 2013	-	6,641	7,704	267	1,755	33,956	-	50,323
Adiciones	-	5,343	2,906	24	557	11,661	-	20,491
Ventas y/o retiros	-	(698)	(23)	-	(9)	(46)	-	(776)
Reclasificaciones	-	(5,730)	(1)	-	-	1	-	(5,730)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	5,556	10,586	291	2,303	45,572	-	64,308
Valor neto en libros	23,290	213,357	77,631	29	4,508	120,122	75,224	514,161

- b) Durante el año 2014, la Compañía realizó obras de implementación y remodelaciones en tiendas y oficinas, las cuales han demandado una inversión aproximada de S/.9,776,000 (S/.162,814,000 durante el año 2013).
- c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro incluye activos que se encuentran en garantía a través de contratos de arrendamiento financiero, por un valor neto de aproximadamente S/.17,364,000 y S/.17,761,000, respectivamente. Asimismo, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- d) El gasto por depreciación del ejercicio de inmueble, mobiliario y equipo ha sido registrado en los siguientes rubros del estado separado de resultados integrales:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos de ventas (nota 20)	25,526	19,465
Gastos administrativos (nota 19)	<u>5,100</u>	<u>1,026</u>
	<u>30,626</u>	<u>20,491</u>

13 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Facturas por pagar:		
- Del país	183,193	271,785
- Del exterior	4,951	26,545
Provisiones por facturar	<u>2,534</u>	<u>-</u>
	<u>190,678</u>	<u>298,330</u>
Parte corriente	188,144	298,330
Parte no corriente	<u>2,534</u>	<u>-</u>
	<u>190,678</u>	<u>298,330</u>

Las facturas por pagar comerciales corresponden a obligaciones con proveedores nacionales y del exterior, originadas principalmente por la adquisición de inventarios. Las facturas por pagar están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, no devengan intereses y sus vencimientos son corrientes.

14 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Provisiones por contingencias (nota 27)	36,994	-
Provisión por beneficios a los empleados	11,084	10,802
Tributos, aportaciones y contribuciones laborales	4,021	3,623
Intereses por pagar - Swap	4,275	2,956
Impuesto General a las Ventas	2,292	-
Anticipo de clientes	2,776	617
Otros menores	<u>6,079</u>	<u>3,472</u>
	<u>67,521</u>	<u>21,470</u>
Parte corriente	30,527	21,470
Parte no Corriente	<u>36,994</u>	<u>-</u>
	<u>67,521</u>	<u>21,470</u>

OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Acreedor	Garantía	Tasa (%) 2014	Vencimiento	Moneda de origen	2014			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
Arrendamientos financieros										
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	7.75	26/10/2016	S/.	4,470	4,402	8,872	4,149	8,872	13,021
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.87	02/01/2015	S/.	294	-	294	3,388	294	3,682
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	7.75	06/11/2014	S/.	-	-	-	1,608	-	1,608
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.90	01/12/2014	S/.	13	-	13	1,606	13	1,619
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.00	02/03/2017	S/.	4,020	5,479	9,499	3,722	9,498	13,220
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	7.06	06/11/2014	S/.	-	-	-	965	-	965
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	7.95	26/09/2015	S/.	1,742	-	1,742	2,773	1,742	4,515
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.00	26/09/2015	S/.	2,061	-	2,061	3,279	2,061	5,340
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.37	30/09/2017	S/.	1,206	2,724	3,930	1,194	3,930	5,124
Banco Santander S.A.	Activo arrendado	8.47	04/11/2017	S/.	1,634	3,696	5,330	1,563	5,330	6,893
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.80	02/02/2016	S/.	2,456	644	3,100	2,343	3,099	5,442
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.90	02/03/2016	S/.	1,700	443	2,143	1,587	2,131	3,718
Banco Interamericano de Finanzas	Activo arrendado	7.90	02/04/2016	S/.	2,164	1,146	3,310	2,105	3,311	5,416
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	26/09/2016	S/.	868	1,655	2,523	862	2,523	3,385
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	26/09/2016	S/.	824	1,319	2,143	777	2,132	2,909
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	04/09/2017	S/.	1,366	3,406	4,772	-	5,216	5,216
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	27/08/2017	S/.	1,169	2,232	3,401	1,124	3,401	4,525
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	20/09/2017	S/.	1,111	2,110	3,221	1,046	3,215	4,261
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	20/09/2017	S/.	1,218	2,995	4,213	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	Activo arrendado	6.50	07/03/2018	S/.	1,232	3,073	4,305	-	7,360	7,360
Total arrend. financiero					<u>29,548</u>	<u>35,324</u>	<u>64,872</u>	<u>34,091</u>	<u>64,128</u>	<u>98,219</u>
Bonos		6.75	26/09/2019	US\$	-	591,687	591,687	-	551,906	551,906
Intereses por pagar				US\$	10,500	-	10,500	10,219	-	10,219
Valor razonable del derivado (**)				US\$	-	-	-	-	5,115	5,115
Total pasivo financiero					<u>10,500</u>	<u>591,687</u>	<u>602,187</u>	<u>10,219</u>	<u>557,021</u>	<u>567,240</u>
					<u>40,048</u>	<u>627,011</u>	<u>667,059</u>	<u>44,310</u>	<u>621,149</u>	<u>665,459</u>

(**) Tasa promedio de interés anual al 31 de diciembre de 2014

(***) Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable del derivado se presenta en el rubro otros activos a largo plazo, ver nota 10.

- a) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene operaciones de arrendamiento financiero con los siguientes bancos, Santander S.A, Banco Interamericano de Finanzas y Scotiabank por S/.65 millones (S/.98 millones al 31 de diciembre de 2013), los que sirvieron para adquirir inmuebles, mobiliario y equipos.
- b) El 26 de setiembre de 2012, la Compañía emitió bonos por US\$200 millones en el mercado internacional, de los cuales US\$130 millones han sido empleados para el pago de la deuda de corto y mediano plazo siendo el monto remanente destinado en la construcción de tiendas como plan de inversión del 2013 y 2014. Los bonos están inscritos en la Bolsa de valores de Luxemburgo.

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

- (i) Limitación a la Compañía a incurrir en deuda adicional.
(ii) Limitación en la venta de activos fijos
(iii) Limitación en pagos restringidos
(iv) Limitación en el pago de dividendos a subsidiarias.
- c) A continuación se detalla el vencimiento de la porción no corriente durante los próximos años:

<u>Año</u>	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
2015	-	38,278
2016	22,313	18,267
2017	11,891	7,583
2018	1,120	-
2019	591,687	557,021
	<u>627,011</u>	<u>621,149</u>

- d) Contrato de cobertura -

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

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

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

En febrero 2014, la Compañía celebró el último contrato derivado bajo la misma estructura con el Bank of America Merrill Lynch y el JP Morgan asociado a la emisión de bonos por US\$75,000,000, dividiéndose en seis contratos:

- i) Cuatro contratos del Bank of America Merrill (US\$55,000,000)
ii) Dos contratos de LP Morgan (US\$20,000,000)

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados de permuta de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014, presentan una posición activa de S/.35,859,000 y al 31 de diciembre de 2013, presentan una posición pasiva de S/.5,115,000

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

	<u>2014</u> <u>S/.000</u>	<u>2013</u> <u>S/.000</u>
Menor a un año	33,278	42,929
Entre uno y dos años	24,108	33,810
Entre dos y cinco años	13,554	30,933
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamientos financieros	(6,068)	(9,453)
	<u>64,872</u>	<u>98,219</u>

f) El valor en libros y el valor razonable de la parte no corriente de las obligaciones financieras es el siguiente:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros</u> <u>S/.000</u>	<u>Valor razonable</u> <u>S/.000</u>	<u>Valor en libros</u> <u>S/.000</u>	<u>Valor razonable</u> <u>S/.000</u>
Arrendamientos financieros	35,324	34,739	64,128	64,128
Bonos	<u>597,800</u>	<u>512,224</u>	<u>559,200</u>	<u>561,333</u>
	<u>633,124</u>	<u>546,963</u>	<u>623,328</u>	<u>625,461</u>

16 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	<u>Saldo inicial</u> <u>S/.000</u>	<u>Abono (cargo) al estado de resultados integrales</u> <u>S/.000</u>	<u>Otros resultados integrales</u> <u>S/.000</u>	<u>Saldo final</u> <u>S/.000</u>
Año 2014				
Activo diferido				
Provisiones diversas	4,881	(3,309)	-	1,572
Valorización de costo de Inventarios	-	7,940	-	7,940
Depreciación de activos en leasing	-	1,132	-	1,132
Provisión para vacaciones	1,692	(1,027)	-	665
Derivados	1,535	27	(1,473)	89
Linealización - Alquileres	-	749	-	749
Provisiones y contingencias	-	4,096	-	4,096
Pérdida tributaria	<u>7,561</u>	<u>7,923</u>	<u>-</u>	<u>15,484</u>
	<u>15,669</u>	<u>17,531</u>	<u>(1,473)</u>	<u>31,727</u>
Pasivo diferido				
Amortización intangibles SAP	(786)	(555)	-	(1,341)
Diferencias entre las bases financieras y tributarias de los activos fijos	(12,258)	(6,314)	-	(18,572)
Costos de financiamiento	(2,177)	506	-	(1,671)
Otros menores	-	7	-	7
	<u>(15,221)</u>	<u>(6,356)</u>	<u>-</u>	<u>(21,577)</u>
Total activo diferido, neto	<u>448</u>	<u>11,175</u>	<u>(1,473)</u>	<u>10,150</u>

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

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Activo diferido		
Recuperable en los próximos 12 meses	22,491	14,134
Recuperable en más 12 meses	9,236	1,535
	<u>31,727</u>	<u>15,669</u>
Pasivo diferido		
Recuperable en los próximos 12 meses	(4,421)	-
Recuperable en más 12 meses	(17,156)	(15,221)
	<u>(21,577)</u>	<u>(15,221)</u>
Activo diferido neto	<u>10,150</u>	<u>448</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el efecto del impuesto a la renta diferido recuperable en años posteriores es el siguiente:

	<u>S/.000</u>
Partidas temporales recuperables:	
- En los años 2015 y 2016 (28%)	24,045
- En los años 2017 y 2018 (27%)	(4,982)
- Después del 2018 (26%)	(8,913)
	<u>10,150</u>

17 PATRIMONIO

a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el capital social de la Compañía está representado por 170,792,155 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un nuevo sol por acción.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación accionaria en el capital social de la Compañía es como sigue:

<u>Participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación %</u>
<u>Acciones</u>		
Hasta 1.00	1	0.0001
De 90.01 a más	1	99.9999
Total	2	100.0000

b) Reserva legal -

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

c) Otras reservas -

El saldo acreedor al 31 de diciembre de 2014 muestra la ganancia no realizada de las transacciones de cobertura por un importe de S/.856,000.

d) Distribución de utilidades -

Hasta el 31 de diciembre de 2014, los dividendos que se distribuyan a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía. A partir del año 2015 las tasas de impuesto a la renta sobre dividendos se describen en la nota 18-g).

18 SITUACION TRIBUTARIA

a) El ingreso por impuesto a la renta registrado en el estado separado de resultados integrales se compone como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Corriente	-	-
Diferido	11,175	3,038
	<u>11,175</u>	<u>3,038</u>

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

En consecuencia, la materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pérdida antes de impuesto a la renta	(66,371)	(8,925)
Más:		
Provisión por desmedro de inventario	9,971	6,899
Amortización financiera de intangibles	510	727
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	457	258
Provisiones genéricas	3,419	3,557
Otros gastos diversos	273	14,988
Costos de financiamiento	1,180	1,343
Ajuste de inventarios	5,502	3,011
Linealización de alquileres	2,870	-
Provisiones y contingencias	42,516	-
Intereses del bono relacionado a dividendos de Domel	7,834	-
Otros gastos no deducibles	<u>3,026</u>	<u>830</u>
	77,561	22,688
Menos:		
Costos de financiamiento	-	(479)
Depreciación de activos en arrendamiento financiero	(28,604)	(18,626)
Depreciación de edificios y construcciones	(3,938)	(2,017)
Vacaciones	(3,265)	1,001
Resultado atribuido a subsidiarias	(5,477)	(20,701)
Otros	-	(7,068)
	<u>(41,284)</u>	<u>(47,890)</u>
Base imponible	<u>(30,097)</u>	<u>(25,202)</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Pérdida antes de impuesto a la renta	(66,371)	(8,925)
Impuesto calculado aplicando tasa teórica	(19,911)	(2,678)
Efecto de gastos no deducibles	12,691	6,442
Efecto de ingresos no gravados	(2,636)	(6,802)
Efecto cambio de tasa del IR	(1,319)	-
Ingreso por impuesto a la renta	<u>(11,175)</u>	<u>(3,038)</u>

- d) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están sujetos a fiscalización. Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones.

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

- e) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. La administración Tributaria está facultada a solicitar ésta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y al 1 de enero de 2013, los pagos a cuenta de Impuesto a la renta han sido superiores al impuesto resultante a pagar en S/.28,416,000, S/.18,284,000 y S/.7,059,000, monto que se presenta en el rubro impuestos por recuperar del estado separado de situación financiera.
- g) Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

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

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

- h) Impuesto temporal a los activos netos -

Este impuesto grava a los generadores de rentas de tercera categoría sujetos al régimen general del Impuesto a la Renta. La tasa del impuesto es de 0.4% aplicable al monto de los activos netos que excedan S/.1 millón.

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

19 COSTO DE VENTAS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Inventario inicial	266,033	190,634
Compra de inventarios	1,012,101	1,070,116
Provisión por desvalorización de inventarios	18,545	15,683
Inventario final	(257,611)	(266,033)
Costo de venta de inventarios	1,039,068	1,010,400
Costo de venta de servicios	44,303	44,041
	<u>1,083,371</u>	<u>1,054,441</u>

20 GASTOS ADMINISTRATIVOS

A continuación se presenta la composición del rubro:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos de personal, nota 22	52,900	36,149
Servicios prestados por terceros	19,663	10,657
Tributos	9,355	200
Depreciación del ejercicio, nota 12	5,100	1,026
Amortización de intangibles	3,524	1,462
Compensación por tiempo de servicios	2,353	2,331
Cargas diversas de gestión	808	3,324
	<u>93,703</u>	<u>55,149</u>

21 GASTOS DE VENTAS

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos de personal, nota 22	96,254	102,705
Alquileres	49,283	48,977
Servicios prestados por terceros	19,341	22,896
Publicidad	31,649	36,297
Depreciación del ejercicio, nota 12	25,526	19,465
Depreciación de inversiones inmobiliarias	147	-
Comisiones de tarjeta de crédito	10,438	9,581
Cargas diversas de gestión	12,493	11,354
Mantenimiento de activo fijo	8,505	8,415
Servicios públicos	7,140	7,306
Compensación por tiempo de servicios	6,597	7,764
Provisión para deterioro de las cuentas por cobrar	1,100	643
Amortización de intangibles	56	1,284
	<u>267,289</u>	<u>276,687</u>

22 GASTOS DE PERSONAL

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Remuneraciones	103,171	94,714
Gratificaciones	13,083	14,019
Bonificaciones	12,738	5,448
Cargas sociales	7,444	7,701
Vacaciones	6,889	7,269
Otros	5,829	9,703
	<u>149,154</u>	<u>138,854</u>

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos administrativos, nota 20	52,900	36,149
Gastos de ventas, nota 21	96,254	102,705
	<u>149,154</u>	<u>138,854</u>

23 GASTOS FINANCIEROS

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Intereses de sobregiros y préstamos	51,377	49,266
Intereses asociados al derivado	21,476	7,624
Otros menores	1,113	464
	<u>73,966</u>	<u>57,354</u>

24 OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Otros ingresos operativos:		
Ingresos del consorcio (b)	6,355	3,239
Alquileres de espacio en tienda	1,155	1,417
Ingresos por servicios en talleres	1,789	1,563
Venta de publicidad	28	2,818
Otros ingresos	289	6,852
	<u>9,616</u>	<u>15,889</u>
Otros gastos operativos:		
Provisión para contingencias (nota 27)	21,765	-
Sanciones y multas	1,874	-
Otros gastos	310	-
	<u>23,949</u>	<u>-</u>

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

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

A continuación se detallan las principales condiciones del contrato:

- Participación de cada una de las partes contratantes exclusivamente en las utilidades del negocio calculados antes de la deducción de la participación de los trabajadores y del impuesto a las ganancias que grava el Asociante.

- Los resultados de la Asociación son determinados al término de cada mes. A este efecto, el Asociante elabora sus estados financieros correspondientes al negocio de acuerdo a las normas contables que rigen en el Perú para las empresas financieras.
- Posee una vigencia de 5 años contados a partir de la firma de los contratos que es el 1 de diciembre de 2010.

25 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Inmobiliaria Domel S.A.C. (b)	84,481	101,678
Maestro Perú Amazonia S.A.C.	13,652	6,512
Sodimac Perú S.A.	5,093	-
Industrias Delta S.A.C.	15	3
	<u>103,241</u>	<u>108,193</u>
Préstamos y cuentas por pagar:		
Sodimac Perú S.A. (c)	64,583	-
Falabella Perú S.A.A. (c)	45,137	-
Industrias Delta S.A.C.	11,755	2,007
Maestro Perú Amazonia S.A.C.	21,699	25,243
Sodimac Chile	789	-
Inmobiliaria Domel S.A.C.	613	263
Hipermercados Tottus S.A.	263	-
Saga Falabella S.A.	156	-
	<u>144,995</u>	<u>27,513</u>

- b) Al 31 de diciembre de 2014, este rubro comprende sustancialmente dividendos declarados por Inmobiliaria Domel S.A.C., los cuales se encuentran pendientes de pago, por un total de S/.74,000,000. En adición, en esta cuenta se incluye préstamos otorgados a su subsidiaria Inmobiliaria Domel S.A.C. Dichos préstamos generan intereses a una tasa del 7% anual, no tienen garantías específicas y son considerados de vencimiento corriente.
- c) Corresponde principalmente a préstamos obtenidos, de Sodimac Perú S.A. y Falabella Perú S.A. por S/.64,500,000 y S/.45,000,000, respectivamente. Dichos préstamos generan intereses a tasas que fluctúan entre 4.52% y 4.51%, son considerados de vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas.
- d) Durante el 2014 la Compañía efectuó operación con empresas del exterior, las cuales se refieren principalmente a asesorías técnicas.
- e) A continuación se presentan las principales transacciones entre empresas relacionadas.

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Ingresos:		
Servicios de administración (f)	500	212
Venta de productos (f)	4,006	-
Regalías (f)	1,439	-
	<u>5,945</u>	<u>212</u>

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
Gastos:		
Arriendos y gastos comunes (g)	29,004	28,563
Intereses sobre préstamos	910	-
Compra de productos	199	-
	<u>30,113</u>	<u>28,563</u>

- f) Estos importes incluyen principalmente servicios de soporte técnico brindados a sus subsidiarias, venta de inventarios y cobro de regalías a Maestro Perú Amazonia S.A.C.
- g) Durante los años 2014 y 2013, la Compañía ha cobrado arrendamiento de inmuebles a Maestro Perú Amazonia S.A.C. y además ha pagado arrendamientos y gastos comunes por las superficies de 22 tiendas en Lima y provincias donde opera.

26 COMPROMISOS DE CONTRATOS DE ALQUILER

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha suscrito contratos de alquileres y usufructos con terceros y subsidiarias, por los locales de las tiendas en las que se desarrollan sus operaciones. El compromiso asumido corresponde al alquiler mensual fijo o variable, el que sea mayor. Durante el año 2014, la Compañía registró gastos por alquiler ascendentes a aproximadamente a S/.53,783,000 (S/.49,540,000 al 31 de diciembre 2013).

El monto total de los compromisos asumidos hasta diciembre 2014, calculado sobre la base de alquiler fijo, será pagado como sigue:

	<u>2014</u> S/.000	<u>2013</u> S/.000
2014 - 2017	109,056	144,673
2018 - 2022	179,236	179,236
2023 - 2049	237,964	237,964
	<u>526,256</u>	<u>561,873</u>

27 CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía ha contabilizado una provisión de S/.36,994,000. En opinión de los asesores legales, no es necesario registrar pasivos adicionales por estos conceptos ya mencionados en los estados financieros.

28 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

No existen eventos posteriores significativos entre la fecha del estado financiero separado y la fecha de aprobación de los mismos por parte de la Gerencia de la Compañía, que ameriten ser revelados en esta nota.