

Supermercados Peruanos S.A.

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

Supermercados Peruanos S.A.

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



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

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Supermercados Peruanos S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Supermercados Peruanos S.A. (una empresa comercial peruana, integrante del Grupo Intercorp Perú), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas 1 al 29).

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

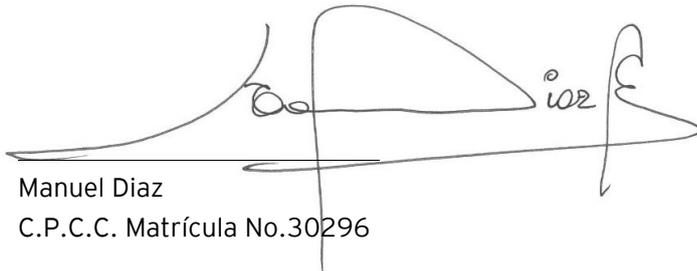
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Supermercados Peruanos S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lima, Perú,
20 de febrero de 2015

Jardes, Loldiver, Bunge & Asociados

Refrendado por:



Manuel Díaz
C.P.C.C. Matrícula No.30296

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Activos				Pasivos y patrimonio			
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	122,343	163,351	Cuentas por pagar comerciales	13	810,666	777,424
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	39,866	42,889	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	23(c)	29,371	27,365
Otras cuentas por cobrar, neto	5	62,338	42,954	Otras cuentas por pagar	14	91,492	88,626
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	23(c)	33,585	28,681	Obligaciones financieras	15	55,328	133,868
Existencias, neto	6	466,351	367,084	Instrumentos financieros derivados	16	-	2,747
Gastos contratados por anticipado	7	8,969	11,571	Ingresos diferidos	24	3,950	3,550
Inversiones financieras disponibles para la venta	8	-	17,171				
Total activos corrientes		<u>733,452</u>	<u>673,701</u>	Total pasivos corrientes		<u>990,807</u>	<u>1,033,580</u>
Activos no corrientes				Pasivos no corrientes			
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	5	186	372	Obligaciones financieras	15	572,225	586,836
Gastos contratados por anticipado a largo plazo	7	20,596	17,441	Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	17(b)	37,780	36,197
Inversiones en subsidiarias	9	244	244	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	23(c)	4,242	3,642
Propiedades de inversión	10	17,729	18,229	Ingresos diferidos	24	18,965	11,711
Propiedades, planta y equipo, neto	11	1,683,273	1,551,688	Total pasivos no corrientes		<u>633,212</u>	<u>638,386</u>
Activos intangibles, neto	12	74,680	72,038	Total pasivos		<u>1,624,019</u>	<u>1,671,966</u>
Total activos no corrientes		<u>1,796,708</u>	<u>1,660,012</u>	Patrimonio neto			
Total activos		<u>2,530,160</u>	<u>2,333,713</u>		18		
				Capital		389,445	347,005
				Ganancia por emisión de acciones		327,427	139,079
				Otras reservas de patrimonio		13,780	13,825
				Resultados acumulados		175,489	161,838
				Total patrimonio neto		<u>906,141</u>	<u>661,747</u>
				Total pasivos y patrimonio neto		<u>2,530,160</u>	<u>2,333,713</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de resultados integrales

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

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos de actividades ordinarias		3,756,624	3,325,104
Costo de ventas	20(a)	(2,794,002)	(2,479,677)
Utilidad bruta		<u>962,622</u>	<u>845,427</u>
Gastos de venta y distribución	20(a)	(753,835)	(664,652)
Gastos de administración	20(a)	(84,159)	(81,434)
Otros ingresos operativos, neto	21	<u>11,434</u>	<u>28,414</u>
Utilidad operativa		<u>136,062</u>	<u>127,755</u>
Ingresos financieros	22	5,712	8,061
Gastos financieros	22	(83,667)	(73,456)
Diferencia en cambio, neta	28.1	<u>(31,856)</u>	<u>(41,490)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>26,251</u>	<u>20,870</u>
Impuesto a la renta	17(a)	<u>(11,650)</u>	<u>(11,364)</u>
Utilidad neta		<u>14,601</u>	<u>9,506</u>
Otros resultados integrales			
Liquidación de instrumentos financieros derivados	22	(547)	-
Actualización en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	16	619	530
Actualización en el valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	8(a)	1,426	(1,859)
Efecto en resultados por la actualización del valor razonable por venta de bonos corporativos	8(b)	(2,104)	(754)
Impuesto a la renta diferido relacionado con otros resultados integrales	17(b)	<u>(389)</u>	<u>270</u>
Otros resultados integrales del año, neto de su impuesto a las ganancias		<u>(995)</u>	<u>(1,813)</u>
Total resultados integrales del año, neto del impuesto a las ganancias		<u>13,606</u>	<u>7,693</u>
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles)	25	<u>0.05</u>	<u>0.03</u>
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	25	<u>320,332,671</u>	<u>320,332,671</u>

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

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Número de acciones en circulación	Capital		Ganancia por emisión de acciones S/.(000)	Otras reservas de patrimonio			Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
		Emitido S/.(000)	Por emitir S/.(000)		Reserva legal S/.(000)	Resultado no realizado en instrumentos financieros derivados S/.(000)	Reserva por actualización de inversiones disponibles para la venta S/.(000)		
Saldos al 1 de enero de 2013	320,332,671	336,349	-	91,784	7,062	260	2,548	158,100	596,103
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	5,768	-	-	(5,768)	-
Aportes de efectivo, nota 18 (a)	-	-	10,656	47,295	-	-	-	-	57,951
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	9,506	9,506
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	16	(1,829)	-	(1,813)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	320,332,671	336,349	10,656	139,079	12,830	276	719	161,838	661,747
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	950	-	-	(950)	-
Aportes de efectivo, nota 18 (a)	-	-	42,440	188,348	-	-	-	-	230,788
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	14,601	14,601
Otros resultados integrales del año	-	-	-	-	-	(276)	(719)	-	(995)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	320,332,671	336,349	53,096	327,427	13,780	-	-	175,489	906,141

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

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de flujos de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Actividades de operación		
Ingresos de actividades ordinarias	3,764,895	3,321,827
Ingreso por emisión y administración de tarjeta de crédito, nota 23 (h)	-	30,000
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(3,300,418)	(2,834,172)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(309,915)	(256,895)
Pagos de tributos	(28,941)	(66,373)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>125,621</u>	<u>194,387</u>
Actividad de inversión		
Venta de propiedades, planta y equipo	32,977	178
Venta de inversiones financieras disponibles para la venta	16,144	12,174
Liquidación de fondos mutuos	-	115,052
Compra de propiedades, planta y equipo	(187,691)	(183,892)
Compra y desarrollo de activos intangibles	(10,684)	(22,217)
Préstamo otorgado a relacionadas	(6,820)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(156,074)</u>	<u>(78,705)</u>
Actividades de financiamiento		
Obligaciones financieras y préstamos recibidos de relacionadas	589,968	62,816
Aportes de capital	230,788	57,951
Amortización de obligaciones financieras	(757,477)	(75,618)
Pago de intereses	(73,834)	(62,469)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(10,555)</u>	<u>(17,320)</u>
 (Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	 (41,008)	 98,362
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>163,351</u>	<u>64,989</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>122,343</u>	<u>163,351</u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Propiedades, planta y equipo adquiridos por arrendamiento financiero y otras obligaciones financieras	54,955	94,392
Propiedades, planta y equipo adquiridos a partes relacionadas pendientes de pago	-	12,419
Transferencia de propiedades, planta y equipo a propiedades de inversión	-	660

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

Supermercados Peruanos S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

1. Identificación, actividad económica de la Compañía, procesos de reorganización y emisión de deuda

(a) Identificación -

Supermercados Peruanos S.A. (en adelante la "Compañía") es una empresa comercial peruana, constituida en junio de 1979. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el principal accionista de la Compañía es InRetail Perú Corp., quien posee en forma directa el 99.98 por ciento de su capital social y es, a su vez, parte del Grupo Intercorp Perú (ver adicionalmente literal (c)). El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, está ubicado en calle Morelli N° 181, San Borja, Lima.

(b) Actividad económica -

De acuerdo con sus estatutos, la Compañía se dedica al negocio de representaciones, comisiones, distribuciones de bienes y compra-venta de bienes muebles en general; igualmente podrá dedicarse a realizar inversiones en valores bursátiles y extrabursátiles de renta fija o variable, así como en bienes muebles e inmuebles y acciones de personas jurídicas, pudiendo realizar cualquier otra actividad comercial vinculada a su objeto social o extender su actividad a otros negocios o inversiones que acuerde su Directorio. En el desenvolvimiento de sus actividades, la Compañía podrá realizar cualquier acto, contrato y operación que permitan las leyes del Perú.

Para la realización de sus actividades comerciales, la Compañía cuenta, al 31 de diciembre de 2014, con una cadena de 101 tiendas distribuidas en Lima y provincias, conformada por 61 hipermercados que operan bajo la marca comercial "Plaza Vea", 37 supermercados que operan bajo las marcas "Vivanda" y "Plaza Vea Súper", y 3 tiendas de descuento que operan bajo las marcas "Mass" y "Economax" (55 hipermercados, 35 supermercados y 8 tiendas de descuento, al 31 de diciembre de 2013).

Los estados financieros adjuntos no incluyen los efectos de la consolidación de la Compañía con sus subsidiarias detalladas en la nota 9. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, estas inversiones son llevadas al costo. El efecto de la no consolidación en el caso de los rubros ventas netas, gastos, activos y pasivos, en opinión de la Gerencia, no es importante para los estados financieros adjuntos, por lo que ambos estados financieros son en esencia similares.

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se muestran la comparación de las principales cifras al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 entre ambos estados financieros:

	Estados financieros adjuntos		Estados financieros consolidados (Información no auditada)	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Total de activos	2,530,160	2,333,713	2,556,539	2,355,082
Total de pasivos	1,624,019	1,671,966	1,654,237	1,697,008
Patrimonio neto	906,141	661,747	902,302	658,074
Total ingresos	3,756,624	3,325,104	3,756,653	3,328,787
Utilidad operativa	136,062	127,755	136,199	126,560
Utilidad neta	14,601	9,506	14,436	8,136

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados mediante Junta General de Accionistas de fecha 10 de abril de 2014. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y los Accionistas en los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía, dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones en la Sesión de Directorio y en la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo en el transcurso del primer trimestre de 2014.

(c) **Procesos de reorganización y emisión de deuda -**

Durante el año 2014, y con el único propósito de efectuar una emisión de deuda, tanto en el mercado local como en el exterior, InRetail Perú Corp. (ver literal (a)), constituyó el Patrimonio en Fideicomiso D.S. N° 093-2002 EF-InRetail Consumer (una entidad de propósito especial - SPE, en adelante "InRetail Consumer"), entidad que, al 31 de diciembre de 2014, mantiene el dominio fiduciario de las acciones de representativas del capital social de la Compañía y de Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias (una entidad relacionada). En octubre de 2014, InRetail Consumer efectuó una oferta privada de "Senior Notes Unsecured" por US\$300,000,000 y S/.250,000,000, de los cuales US\$140,000,000 fueron transferidos a la Compañía a través de un préstamo subordinado que devenga un interés efectivo anual de 5.25 por ciento y vence en octubre de 2021. Los fondos provenientes de dicho préstamo fueron utilizados por la Compañía para la reestructuración de sus obligaciones financieras; ver mayor detalle en notas 15(f) y 23(e).

2. Principales principios y prácticas contables

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

2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros 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").

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros se presentan en nuevos soles y todos los valores están redondeados a miles de nuevos soles (S/.(000)), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014. Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable"; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, que manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidos por el IASB vigentes a las fechas de los estados financieros.

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

(a) Instrumentos financieros - reconocimiento inicial y medición posterior -

(i) Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado (compraventas convencionales) se reconocen en la fecha de la compraventa; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas e inversiones financieras disponibles para la venta.

Medición posterior -

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en resultados ni como inversiones mantenidas hasta el vencimiento. La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se incluye en el rubro "Ingresos financieros" y las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el rubro "Gastos financieros", del estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta incluyen instrumentos de deuda. Los instrumentos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en el patrimonio como parte del rubro "Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados" hasta que la inversión se da de baja; en ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce en el rubro "Otros ingresos operativos", o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales y eliminada del patrimonio. Los intereses devengados de las inversiones disponibles para la venta se registran como ingresos por intereses utilizando el método de la TIE.

Notas a los estados financieros (continuación)

Baja de activos financieros -

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- La Compañía ha transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (i) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (ii) no se han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de traspaso, pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo es reconocido en la medida de la participación continuada en la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una participación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido, se mide como el menor entre el importe original del valor en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría verse obligada a devolver.

(ii) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento que causa la pérdida") y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que se pueda estimar de manera fiable.

Notas a los estados financieros (continuación)

La evidencia de deterioro puede incluir indicios de dificultades financieras significativas de los prestatarios o grupo de prestatarios, incumplimiento o retrasos en los pagos de intereses o principal, probabilidad de reestructuración o quiebra de la empresa u otro proceso de reorganización legal financiera en la que se demuestre que existirá una reducción en los flujos futuros estimados, como cambios en circunstancias o condiciones económicas que tienen correlación en incumplimientos de pago.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual corriente.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión.

Notas a los estados financieros (continuación)

Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

Inversiones financieras disponibles para la venta -

Respecto de las inversiones financieras disponibles para la venta, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones se encuentra deteriorado en su valor.

Para instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados al costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado de resultados integrales.

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales, esa pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados integrales.

(iii) Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros (dentro del alcance de la NIC 39) se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, y obligaciones financieras.

Notas a los estados financieros (continuación)

Medición posterior -

La medición de los pasivos financieros depende de la clasificación efectuada por la Compañía como se describe a continuación. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no mantiene pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Obligaciones financieras

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado, utilizando la TIE. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización, a través de la TIE.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la TIE. La amortización de la TIE se reconoce como gasto financiero en el estado de resultados integrales.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados integrales.

(iv) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

(v) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía designa y documenta formalmente la relación de cobertura que desea aplicar, el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y cómo la entidad evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura para compensar la exposición ante los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente eficaces en lograr la compensación a la exposición ante los cambios

Notas a los estados financieros (continuación)

en el valor razonable o en los flujos de efectivo, y las mismas se evalúan de manera permanente para determinar que realmente hayan sido altamente eficaces a lo largo de los periodos de reporte y para los cuales fueron designados.

El único instrumento financiero derivado que mantenía la Compañía es un contrato swap de monedas. Este instrumento financiero derivado fue reconocido inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebró el contrato de derivado y posteriormente es medido a su valor razonable. Este derivado es registrado como un activo financiero cuando el valor razonable es positivo y como un pasivo financiero cuando el valor razonable es negativo.

Las ganancias o pérdidas derivadas de los cambios en el valor razonable son reconocidas directamente en el estado de resultados integrales, excepto por la parte efectiva de la cobertura de flujos de efectivo, la cual es reconocida como un resultado no realizado en instrumentos financieros.

Las coberturas de flujos de efectivo que cumplen con los criterios para la contabilidad de cobertura se registran como se describe a continuación:

- La porción eficaz de la ganancia o pérdida de un instrumento de cobertura se reconoce directamente como otros resultados integrales en la reserva por cobertura de flujos de efectivo, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales como “Otros gastos operativos”.
- Los importes reconocidos como otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta al resultado, por ejemplo cuando se reconoce el ingreso financiero o el gasto financiero cubierto, o cuando tenga lugar la venta prevista.
- Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se resuelve o se ejerce sin que exista un reemplazo o renovación sucesiva por otro instrumento de cobertura, o si su designación como instrumento de cobertura se revoca, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en otros resultados integrales permanece en el otros resultados integrales hasta que la transacción prevista o el compromiso en firme afecten al resultado.

(vi) Medición del valor razonable

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como instrumentos financieros derivados, inversiones disponibles para la venta y otros activos financieros, al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado es divulgado en la nota 29.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

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

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

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se ha producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

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

- (b) Transacciones en moneda extranjera -
 - (i) Moneda funcional y de presentación -

Los estados financieros la Compañía son presentados en nuevos soles, que es también su moneda funcional.
 - (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia en cambio, neta", en el estado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción. Tal como se indica en la nota 28.1 (i), el tipo de cambio utilizado en las transacciones en moneda extranjera es el emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja y fondos fijos, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, todos ellos registrados en el estado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(d) Existencias -

Las existencias se valúan al costo o al valor neto de realización, el menor. Los descuentos comerciales, las reducciones de precios y otros conceptos similares disminuyen el costo de adquisición. El costo de las existencias se determina mediante la aplicación del método del costo promedio, excepto en el caso de las existencias por recibir, que se presentan al costo específico de adquisición.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Las reducciones del costo en libros de las existencias a su valor neto de realización se registran en el rubro "Costo de ventas" del estado de resultados integrales en el ejercicio en que ocurren dichas reducciones.

(e) Gastos contratados por anticipado -

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los alquileres de locales pagados por adelantado se registran en el activo y se reconocen como gasto cuando el período del alquiler es devengado.
- Los derechos de ingreso que corresponden a los montos pagados por la Compañía por la cesión de los derechos de uso de ciertos locales comerciales, se amortizan durante el plazo de duración de los respectivos contratos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- Los pagos adelantados por servicio de publicidad se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio es devengado.

(f) Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo se registran al costo, neto de la depreciación acumulada y/o las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Dicho costo incluye el costo de reemplazar parte de las propiedades, planta y equipo y los costos por préstamos para proyectos de construcción a largo plazo si los criterios de reconocimiento se cumplen, como se indica en el párrafo (p) siguiente.

Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Asimismo, cuando se efectúa una inspección o reparación de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren. El valor presente del costo estimado para el desmantelamiento del activo después de su uso se incluye en el costo de ese activo, en la medida en que se cumplan los requisitos para el reconocimiento de la provisión respectiva.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta estimando las respectivas vidas útiles tal como se describe en la nota 11.

Un componente de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa inicialmente reconocida se da de baja cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier pérdida o ganancia en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado de resultados integrales cuando el activo se da de baja.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de reporte y son ajustados prospectivamente, si fuera aplicable.

Los trabajos en curso corresponden a inmuebles en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las construcciones en proceso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

La Compañía como arrendatario

Los arrendamientos, que efectiva y sustancialmente, transfieran a la Compañía todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor, y son presentados como propiedades, planta y equipo. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

La Compañía como arrendador

Los arrendamientos en los que la Compañía no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

(h) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión son presentadas a su costo de adquisición o de ingreso al patrimonio, de conformidad con lo dispuesto en la NIC 40 "Propiedades de Inversión", siguiendo el modelo de costo histórico. Por consiguiente, son tratadas siguiendo lo previsto en la NIC 16 "Propiedades, planta y equipo". Las propiedades de inversión están conformadas por el monto pagado por los terrenos, más los costos incurridos en su respectiva edificación. Ver nota 10.

Notas a los estados financieros (continuación)

La edificación está sujeta a depreciación siguiendo el método de línea recta, a una tasa que es adecuada para extinguir el costo al fin de la vida útil estimada.

Se realizan transferencias a o desde las propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en el uso del activo. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de propiedades, planta y equipo, el costo atribuido tomado en cuenta para su posterior contabilización es el valor razonable del activo a la fecha del cambio de uso. Si un componente de propiedades, planta y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, la Compañía contabiliza el activo hasta la fecha del cambio de uso de acuerdo con la política contable establecida para las propiedades, planta y equipo.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando éstas se retiran del uso en forma permanente, y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado de resultados integrales en el período en el que el activo fue dado de baja.

(i) Inversiones en subsidiarias -

La Compañía registra las inversiones en sus subsidiarias al costo. Los dividendos ganados en efectivo se acreditan a resultados cuando se declaran. La Compañía compara el valor en libros de las inversiones con su valor patrimonial, y se constituye una provisión para fluctuación de inversiones cuando el deterioro de estas se considera permanente, de acuerdo con los criterios de la Gerencia y sobre la base de las expectativas de desarrollo de estas inversiones. Esta provisión se registra con cargo a los resultados integrales del período. Asimismo, la Compañía evalúa, al final de cada período sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si existiera este indicio, la Compañía estima el importe recuperable del activo. En la nota 2.2(k) se indica la política contable de la Compañía referida al deterioro de los activos no financieros.

(j) Activos intangibles -

El rubro "intangibles" incluye activos de duración limitada, los cuales se presentan al costo, neto de la correspondiente amortización y pérdida acumulada por deterioro en su valor, de ser aplicable. En este rubro se incluyen las licencias y programas de cómputo adquiridos, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan sobre la base de su vida útil estimada en 3 y 10 años, según corresponda.

Los costos asociados con el desarrollo o mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos que se asocian directamente con la producción de programas de cómputo únicos e identificables controlados por la Compañía, y que probablemente generarán beneficios económicos más allá de su costo por más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los costos de los empleados que desarrollan los programas de cómputo y una porción de los costos indirectos correspondientes. Los costos incurridos en el desarrollo de programas de

Notas a los estados financieros (continuación)

cómputo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles, las cuales han sido estimadas en 10 años.

(k) Deterioro del valor de los activos no financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo (UGE), y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el importe en libros de un activo o de una UGE excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte apropiado.

La Compañía basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las UGE a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de 5 años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se le aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la UGE. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados integrales, salvo que el activo de contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de revaluación.

Notas a los estados financieros (continuación)

(l) Planes de pensión definidos -

La Compañía sólo opera un plan de pensión definido. La contribución a realizar al plan de pensiones definido es en proporción a los servicios prestados a la Compañía por los empleados y se registra como gastos de ventas y de administración en el estado de resultados integrales. Las contribuciones pendientes de pago se registran como un pasivo.

De acuerdo con la legislación peruana, la participación de los trabajadores se calcula sobre la base de la renta imponible determinada para fines tributarios.

(m) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados integrales.

(n) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Compañía evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario. La Compañía concluyó que actúa en calidad de mandante en todos sus acuerdos de ingresos. Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

- Ventas de bienes: los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando:
 - i. La entidad ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
 - ii. La entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
 - iii. El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
 - iv. Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
 - v. Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

Las ventas minoristas se efectúan generalmente en efectivo o con tarjeta de crédito, por lo que los ingresos se registran por el importe bruto de la venta en el momento en que los bienes se entregan al cliente, y las comisiones por las transacciones con tarjetas de crédito se reconocen como gastos de venta al momento en que se produce dicha venta.

- Ingresos por alquiler: los ingresos por alquileres derivados de contratos de arrendamiento operativo, menos los costos directos iniciales provenientes de la celebración de dichos contratos, se reconocen de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, a excepción de los ingresos de alquileres contingentes, los cuales se reconocen cuando surgen.

Los incentivos para los arrendatarios para entrar en contratos de arrendamiento se reconocen como ingresos de manera uniforme y en el plazo del arrendamiento, incluso si los pagos no se hacen sobre esa base. El plazo del arrendamiento es el periodo no cancelable del contrato de arrendamiento.

Los importes recibidos de los inquilinos para poner fin a contratos de arrendamiento o para compensar el desgaste se reconocen en el estado de resultados integrales cuando surgen.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Ingresos por intereses: Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para activos financieros clasificados como disponibles para la venta que devengan intereses, los ingresos o gastos por intereses se registran utilizando la TIE, que es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros de efectivo futuros estimados a través de la vida esperada del instrumento financiero o un período más corto, si fuera apropiado, del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los ingresos por intereses se presentan en el rubro “Ingresos financieros” en el estado de resultados integrales.

El costo de ventas, que corresponde al costo de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(p) Costos de financiamiento -

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para que esté disponible para su uso esperado o su venta, se capitalizan como parte del costo del activo respectivo. Estos costos se capitalizan, como parte del costo del activo, siempre que sea probable que den lugar a beneficios económicos futuros para la entidad y puedan ser medidos con fiabilidad. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos cuando devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos en los que incurra la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos. Los costos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

(q) Impuestos -

Impuesto a la renta corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa tributaria utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El impuesto a la renta corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas tributarias aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe de impuestos general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como otra cuenta por cobrar u otra cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(r) Segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos. En el caso de la Compañía, la Gerencia estima que su único segmento reportable es el de venta minorista.

(s) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma por los años presentados.

(t) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

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

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.

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

(i) Provisión para mermas (ver nota 2.2 (d)) -

Esta provisión se calcula sobre la base del promedio histórico de pérdidas incurridas durante el año y hasta el último inventario físico realizado antes de que finalice el año. Esta provisión se registra como un deterioro de inventario, con cargo al estado de resultados integrales.

(ii) Descuentos, rebajas y otros obtenidos por volumen de compras y mercaderías vendidas (ver nota 2.2(d)) -

Los descuentos, la reducción de precios y otros descuentos obtenidos por volúmenes de compra se deducen de las existencias en la fecha de entrega de los descuentos por parte de los proveedores, y del costo de ventas cuando los bienes relacionados son vendidos.

Las diferentes formas de descuento requieren que la Compañía estime la distribución de los mismos entre las existencias vendidas y el inventario mantenido por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia efectúa dichas estimaciones sobre la base de los descuentos diarios efectivamente concedidos por los proveedores y los índices de rotación por tipo de productos.

(iii) Deterioro del valor de los activos no financieros (ver nota 2.2(k)) -

Al final de cada año, la Compañía evalúa si existen indicios de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existen tales indicios, la Compañía realiza una estimación del importe recuperable del activo.

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 no financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (iv) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo (ver nota 2.2(f)) -
La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.
- (v) Recupero de activos por impuesto a la renta diferido (ver nota 2.2 (q)) -
Los activos por impuestos diferidos requieren que la Gerencia efectúe una evaluación de la probabilidad que la Compañía genere ingresos imponibles en los ejercicios futuros con el fin de aplicar los activos por impuestos diferidos. Las estimaciones de las ganancias impositivas futuras se basan en proyecciones de flujos de efectivo de las operaciones y la aplicación de la legislación tributaria vigente. Si los flujos de efectivo futuros y las ganancias impositivas futuras difieren significativamente de las estimaciones, podrían tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos netos por impuestos diferidos registrados a la fecha de los estados financieros.

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

- (vi) Estimación de Impuestos (ver nota 19) -
Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la Autoridad Tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias, realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2014:

- NIIF 9 “Instrumentos financieros” -
En julio de 2014, la IASB emitió la versión final de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” la cual recoge todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro, y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 tiene vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018, y se permite su adopción anticipada. Se permite la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Se permite la aplicación anticipada de las versiones previas de la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. Se espera que la adopción de la NIIF 9 no tenga un efecto significativo en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía.
- Ciclo de mejoras anuales 2010-2012 -
Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 2 “Pagos basados en Acciones” (aclara varios asuntos relacionados con condiciones de desempeño y devengo de beneficios), NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” (clasificación de pasivos surgidos en combinaciones de negocios y medición posterior al valor razonable), NIIF 8 “Segmentos Operativos” (requiere mayor revelación sobre criterios de agregación de segmentos), y NIC 24 “Revelaciones de Partes Relacionadas” (requiere mayores revelaciones y aclara que una entidad que provee servicios gerenciales es una entidad relacionada).
- Ciclo de mejoras anuales 2011-2013 -
Estas mejoras tienen vigencia a partir del 1 de julio de 2014 y no se espera que tengan un impacto material en la Compañía. Estas mejoras están relacionadas con la NIIF 3 “Combinación de Negocios” (establece que los acuerdos conjuntos están fuera del alcance), y NIC 40 “Propiedades de Inversión” (los servicios complementarios van a diferenciar entre una propiedad de inversión y una propiedad ocupada por su dueño).
- NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes” -
La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

Notas a los estados financieros (continuación)

La nueva norma sobre ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará a todos los requerimientos de reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere una aplicación retroactiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La Compañía está actualmente evaluando el impacto de la NIIF 15 y planea adoptarla en la fecha requerida de su vigencia.

- Modificación de la NIC 27: Método de participación patrimonial en los estados financieros separados -

La modificación permitirá que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y eligen cambiar al método de participación patrimonial en sus estados financieros separados tendrán que aplicar el cambio de manera retroactiva. Las modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Caja y fondos fijos (b)	24,110	7,210
Cuentas corrientes (c)	19,221	23,641
Depósitos a plazo (d)	<u>79,012</u>	<u>132,500</u>
	<u>122,343</u>	<u>163,351</u>

- (b) El saldo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, comprende principalmente el dinero en efectivo mantenido por la Compañía en los locales de la cadena de tiendas y en bóvedas de una empresa de custodia de valores, correspondiente a las ventas efectuadas durante los últimos días de cada año.
- (c) La Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, las cuales están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses y no generan intereses.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponden a depósitos a plazo, con vencimiento de hasta 30 días, efectuados en bancos locales, los cuales están denominados principalmente en moneda local. Estos depósitos devengan una tasa de interés promedio entre 5.65 y 6.29 por ciento para el año 2014 y entre 3.00 y 4.40 por ciento para el año 2013. Los depósitos a plazo vigentes al 31 de diciembre de 2014 fueron íntegramente liquidados durante el mes de enero de 2015.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, las cuentas corrientes y los depósitos a plazo, son de libre disponibilidad y se encuentran libres de gravamen.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Tarjetas de crédito (c)	17,922	20,382
Facturas (d)	12,970	16,121
Alquileres por cobrar (e)	8,974	6,386
Cuentas de cobranza dudosa	<u>2,466</u>	<u>1,774</u>
	42,332	44,663
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (g)	<u>(2,466)</u>	<u>(1,774)</u>
	<u>39,866</u>	<u>42,889</u>

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en nuevos soles, tienen vencimiento corriente y no generan intereses.
- (c) Corresponde principalmente a ventas realizadas con tarjetas de crédito Visa, Mastercard y American Express en los últimos días de los años 2014 y 2013.
- (d) Corresponden al saldo por cobrar por la venta de vales de mercadería a diversas empresas e instituciones públicas. A la fecha del presente informe, los referidos saldos al 31 de diciembre de 2014 se encuentran en su mayoría cobrados.
- (e) Corresponde a las cuentas por cobrar originadas por el alquiler de espacios a concesionarios dentro de las tiendas para la comercialización de sus bienes y servicios.
- (f) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2014		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido -	15,968	-	15,968
Vencido -			
De 1 a 30 días	19,457	-	19,457
De 31 a 60 días	1,734	-	1,734
De 61 a 120 días	1,402	-	1,402
De 121 a 360 días	571	-	571
Mayores a 360 días	<u>734</u>	<u>2,466</u>	<u>3,200</u>
	<u>39,866</u>	<u>2,466</u>	<u>42,332</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2013		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido -	22,456	-	22,456
Vencido -			
De 1 a 30 días	5,156	-	5,156
De 31 a 60 días	7,967	-	7,967
De 61 a 120 días	3,325	-	3,325
De 121 a 360 días	2,471	-	2,471
Mayores a 360 días	1,514	1,774	3,288
	<u>42,889</u>	<u>1,774</u>	<u>44,663</u>

(g) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo inicial	1,774	1,048
Adiciones, nota 20(a)	692	726
Saldo final	<u>2,466</u>	<u>1,774</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a esas fechas.

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto a la renta por aplicar, ver nota 17 (d)	35,025	23,777
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación -		
Fondos mantenidos para el pago de impuestos (b)	8,294	6,888
Fondos pendientes de devolución (c)	5,067	2,470
Cuentas por cobrar al personal	3,088	1,346
Descuentos por cobrar a proveedores	2,047	1,561
Depósitos por alquiler	2,571	2,274
Reclamos y entregas a rendir	1,632	330
Otras cuentas por cobrar (d)	6,770	6,135
	<u>64,494</u>	<u>44,781</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (e)	(1,970)	(1,455)
Total	<u>62,524</u>	<u>43,326</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Porción corriente	62,338	42,954
Porción no corriente	<u>186</u>	<u>372</u>
	<u>62,524</u>	<u>43,326</u>

- (b) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su devolución en efectivo. En el caso de la Compañía, estos fondos han sido utilizados íntegramente para el pago de impuestos durante el mes de enero de 2015 y de 2014, respectivamente.
- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, corresponden a fondos que fueron retenidos por parte de la Administración Tributaria para el cumplimiento de ciertos procedimientos administrativos por parte de la Compañía. Dichos importes fueron recuperados mediante su aplicación contra el pago del impuesto general a las ventas correspondientes al mes de enero de 2015 y 2014, respectivamente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las otras cuentas por cobrar corresponde a cuentas no vencidas, excepto por aproximadamente S/.1,970,000 y S/.1,455,000, respectivamente, los cuales se encuentran deteriorados y provisionados a dichas fechas.
- (e) El movimiento de la provisión para cuentas de cobranza dudosa por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fue el siguiente:

	2014 S/(000)	2013 S/(000)
Saldos iniciales	1,455	1,455
Adiciones, nota 20(a)	<u>515</u>	<u>-</u>
Saldos finales	<u>1,970</u>	<u>1,455</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a esas fechas.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Existencias, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Mercaderías	441,126	357,856
Suministros diversos	15,235	6,033
Existencias por recibir (b)	<u>11,312</u>	<u>4,521</u>
	467,673	368,410
Menos -		
Provisión para desvalorización de existencias (c)	<u>(1,322)</u>	<u>(1,326)</u>
	<u>466,351</u>	<u>367,084</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro incluye principalmente mercaderías en tránsito (electrodomésticos, juguetes, artículos de limpieza y artículos para el hogar) y suministros diversos, importados por la Compañía con la finalidad de atender la demanda de sus clientes en su cadena de tiendas a nivel nacional. A la fecha de este informe, el saldo de existencias por recibir mantenidas al 31 de diciembre de 2014, ha sido en su mayoría recibido.

(c) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para desvalorización de existencias por los años 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldo al inicio del año	1,326	1,654
Recuperos, nota 20(a)	<u>(4)</u>	<u>(328)</u>
Saldo al final del año	<u>1,322</u>	<u>1,326</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para desvalorización de existencias al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización a dichas fechas.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Gastos contratados por anticipado

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Derechos de ingreso (b)	17,532	14,273
Alquileres de locales pagados por adelantado (c)	8,664	8,057
Seguros	174	4,288
Otros menores	3,195	2,394
Total	<u>29,565</u>	<u>29,012</u>
Porción corriente	8,969	11,571
Porción no corriente	<u>20,596</u>	<u>17,441</u>
	<u>29,565</u>	<u>29,012</u>

(b) Los derechos de ingreso corresponden al monto pagado por la Compañía por la cesión de los derechos de uso de ciertos locales comerciales. El plazo de duración de los contratos es de hasta 30 años. La amortización de los derechos se presenta en el rubro "Gastos de ventas" del estado de resultados integrales.

(c) Los pagos de arrendamiento reconocidos como gastos de alquiler en el año 2014 ascienden a S/.91,157,000 (S/.73,482,000 al 31 de diciembre de 2013), ver nota 20 (a). Los compromisos por alquileres futuros se detallan en la nota 27 (a).

8. Inversiones financieras disponibles para la venta

(a) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones financieras disponibles para la venta:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Saldos al inicio del año	17,171	28,319
Venta de bonos corporativos (b)	(18,936)	(11,518)
Actualización del valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	1,426	(1,859)
Diferencia en cambio	339	2,229
Saldos al final del periodo (valor razonable)	<u>-</u>	<u>17,171</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013 las inversiones financieras disponibles para la venta correspondían a bonos emitidos en el exterior por una entidad no relacionada. El valor de adquisición de estos bonos fue de US\$25,000,000, los cuales presentaban cupones semestrales hasta noviembre de 2018 y devengaron intereses a tasas efectivas fijas del 8.875 por ciento anual en moneda extranjera. Estos instrumentos de deuda se encontraban registrados en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, la Compañía vendió parte de estos bonos a una entidad no relacionada por aproximadamente US\$ 5,440,000 y US\$4,173,000, respectivamente. La ganancia realizada en dichas transacciones ascendió aproximadamente a S/.2,104,000 y S/.754,000, respectivamente, la cual se incluye en el rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 22. Por otro lado, la ganancia no realizada registrada durante el año 2014, neta de su impuesto diferido, de los bonos corporativos ascendió a S/.1,426,000 (pérdida no realizada de S/.1,859,000 durante el año 2013), se registró en la cuenta "Reserva por actualización de inversiones disponibles para la venta", en el estado de cambios en el patrimonio neto.

9. Inversiones en subsidiarias

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Peruana de Tiquetes S.A.C. (b) y (c)	234	234
Plaza Vea Sur S.A.C (c)	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>244</u>	<u>244</u>

(b) Esta empresa se dedica a la comercialización de entradas para conciertos y espectáculos en Lima y provincias.

(c) La Compañía es propietaria del 100 por ciento del capital social de estas empresas.

10. Propiedades de inversión

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de inmuebles	19,567	19,558
Menos: Depreciación acumulada	<u>(1,838)</u>	<u>(1,329)</u>
	<u>17,729</u>	<u>18,229</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 las propiedades de inversión incluyen tres inmuebles ubicados en las ciudades de Lima, Tacna y Puno destinados al alquiler. Tal como se indica en la nota 11(a), durante el año 2013 se transfirió un importe neto de aproximadamente S/.642,000 del rubro "Propiedades, planta y equipo, neto", a este rubro por ampliaciones en dichos inmuebles.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) La Compañía mantiene seguros sobre sus propiedades de inversión de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia; en este sentido, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 ha contratado pólizas de seguros corporativos por daños materiales y pérdida y, en opinión de la Gerencia, dichas pólizas cubren la integridad de los activos de la Compañía a dichas fechas.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria.

- (d) En opinión de la Gerencia, el valor en libros de sus propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no difiere significativamente de su valor razonable (valor presente de los flujos futuros por rentas de alquiler) dada la naturaleza y ubicación de los predios inmobiliarios dado que se trata de inmuebles adquiridos o terminados de construir e implementados durante el año 2013.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus propiedades de inversión, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos por lo que, en su opinión, el valor en libros de los mismos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento y composición del rubro:

	2014							2013	
	Terrenos S/.(000)	Edificios e instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Vidas útiles (años)		25 - 60	2 - 15	2 - 15	5	2 - 15			
Costo									
Saldos al 31 de diciembre de 2013	406,916	897,358	522,396	87,367	1,175	18,812	117,409	2,051,433	1,776,428
Adiciones (c)	1,798	89,933	90,996	20,152	148	5,060	31,042	239,129	290,703
Retiros y/o ventas (g)	(16,055)	(1,952)	(19,361)	(73)	(252)	(721)	(1,245)	(39,659)	(15,038)
Transferencias	30,673	66,834	11,348	6	-	-	(108,861)	-	-
Transferencia a propiedades de inversión, nota 10(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	(660)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	423,332	1,052,173	605,379	107,452	1,071	23,151	38,345	2,250,903	2,051,433
Depreciación acumulada									
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	163,624	259,442	66,262	506	9,911	-	499,745	436,645
Adiciones (e)	-	21,348	50,901	11,326	220	2,255	-	86,050	76,432
Retiros y/o ventas (g)	-	(119)	(17,237)	(66)	(190)	(553)	-	(18,165)	(13,314)
Transferencias	-	9	(11)	2	-	-	-	-	-
Transferencia a propiedades de inversión, nota 10(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	(18)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	184,862	293,095	77,524	536	11,613	-	567,630	499,745
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	423,332	867,311	312,284	29,928	535	11,538	38,345	1,683,273	1,551,688
Costo neto al 31 de diciembre de 2013	406,916	733,734	262,954	21,105	669	8,901	117,409	1,551,688	

(b) Al 31 de diciembre de 2014, terrenos, edificios e instalaciones están hipotecados por un costo neto de aproximadamente de S/.331,856,000 (aproximadamente S/.285,115,000 al 31 de diciembre de 2013), en garantía de las obligaciones financieras (ver nota 15).

(c) Las adiciones de los años 2014 y 2013 corresponden principalmente a las construcciones y equipamiento de nuevos locales para la cadena de tiendas de la Compañía, ver nota 1. Asimismo, durante el año 2013 la Compañía adquirió dos inmuebles ubicados en las ciudades de Lima y Cuzco por un total de aproximadamente S/.12,419,000 al Patrimonio en Fideicomiso DS Nro. 093.2002 Interproperties, de los cuales aproximadamente S/.3,899,000 se mantienen pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 (al 31 de diciembre de 2013 la totalidad de dicho importe se encontraba pendiente de pago).

(d) El rubro propiedades, planta y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se componen de la siguiente manera:

	2014			2013		
	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)
Edificios e instalaciones	210,964	(15,022)	195,942	200,083	(11,942)	188,141
Equipos diversos	211,878	(73,726)	138,152	167,804	(54,218)	113,586
	<u>422,842</u>	<u>(88,748)</u>	<u>334,094</u>	<u>367,887</u>	<u>(66,160)</u>	<u>301,727</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El gasto de depreciación del ejercicio ha sido registrado en el estado de resultados integrales, ver nota 20 (a):

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de venta y distribución, nota 20(a)	77,238	66,475
Gastos de administración, nota 20 (a)	<u>8,812</u>	<u>9,957</u>
	<u>86,050</u>	<u>76,432</u>

- (f) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. En este sentido, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía, ha contratado pólizas de seguros corporativos por daños materiales y pérdida y, en opinión de la Gerencia, dichas pólizas cubren la integridad de los activos de la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria.

- (g) A continuación se detalla la composición del costo neto del activo fijo retirado y/o vendido durante los años 2014 y de 2013:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Terrenos vendidos (1)	16,055	-
Activos obsoletos vendidos (2)	2,359	178
Activos retirados (3)	<u>3,080</u>	<u>1,546</u>
	<u>21,494</u>	<u>1,724</u>

- (1) Corresponde a la venta de dos terrenos ubicados en Lima por un total de aproximadamente S/.32,997,000, de los cuales aproximadamente S/.22,059,000 fueron efectuados a una entidad relacionada. Dicha transacción generó una utilidad de aproximadamente S/.6,004,000; ver notas 21 y 23.

- (2) Durante los años 2014 y de 2013, el valor de venta de los activos vendidos ascendió aproximadamente a S/.2,359,000 y S/.178,000, respectivamente.

- (3) Los activos retirados corresponden a la baja de activos inutilizados como consecuencia del proceso de cambio de formato de algunos locales. Durante el 2014 se han dado de baja a 1 tienda de descuento (5 tiendas de descuento durante el 2013), siendo reconvertidas en "Plaza Vea Express". Estos castigos y bajas se incluyen en el rubro "Otros ingresos operativos, neto" del estado de resultados integrales, ver nota 21.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (h) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus propiedades, planta y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos por lo que en su opinión el valor en libros de los activos fijos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

12. Activos intangibles, neto

- (a) A continuación se presenta el movimiento de los activos intangibles, los cuales corresponden en su totalidad a licencias y desarrollos de software, relacionados a los diferentes sistemas que utiliza la Compañía para el desempeño de sus operaciones:

	2014			2013
	Software y otros S/.(000)	Proyectos en Desarrollo S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo				
Saldos al 1 de enero	93,461	15,204	108,665	87,098
Adiciones (b)	5,401	5,283	10,684	22,217
Retiros	(8,107)	-	(8,107)	(650)
Transferencia	2,790	(2,790)	-	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>93,545</u>	<u>17,697</u>	<u>111,242</u>	<u>108,665</u>
Amortización acumulada				
Saldos al 1 de enero	36,627	-	36,627	30,490
Adiciones (c)	7,982	-	7,982	6,150
Retiros	(8,047)	-	(8,047)	(13)
Saldos al 31 de diciembre	<u>36,562</u>	<u>-</u>	<u>36,562</u>	<u>36,627</u>
Costo neto	<u>56,983</u>	<u>17,697</u>	<u>74,680</u>	<u>72,038</u>

- (b) Durante los años 2014 y 2013, las adiciones corresponden principalmente a desembolsos efectuados para la adquisición de los programas de cómputo: SAP, Kronos, NCR, JDA, así como otros programas logísticos. Asimismo, durante dichos años la Compañía ha adquirido licencias de uso para sus equipos de cómputo, servidores, cajas registradoras, entre otros, y mantiene proyectos en desarrollo para sus diferentes áreas operativas.
- (c) El gasto por amortización del ejercicio ha sido registrado en el estado de resultados integrales, ver nota 20 (a).
- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, en opinión de la Gerencia, no hay indicios de desvalorización de los activos intangibles que posee la Compañía, por lo que considera que no es necesario registrar provisión alguna para esos activos a la fecha del estado de situación financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible, ni intangibles de vida útil indefinida.

13. Cuentas por pagar comerciales

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Facturas por pagar por compra de mercaderías	709,483	672,872
Facturas por pagar por servicios comerciales y activos fijos	<u>101,183</u>	<u>104,552</u>
	<u>810,666</u>	<u>777,424</u>

- (b) Este rubro comprende principalmente las obligaciones con proveedores locales no relacionados, denominadas en moneda nacional y dólares estadounidenses originadas principalmente por la adquisición de mercaderías, las cuales son comercializadas en los puntos de venta (hipermercados, supermercados y tiendas de descuento) de la Compañía, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. La Compañía no ha otorgado garantías por dichas obligaciones.

La Compañía ofrece a sus proveedores un programa para el pago de sus cuentas a través de instituciones financieras. Este programa permite a los proveedores vender sus cuentas por cobrar a las instituciones financieras en un acuerdo negociado por separado entre el proveedor y la institución financiera, permitiendo a los proveedores administrar mejor sus flujos de efectivo y a la Compañía reducir sus costos de procesamiento de pagos. La Compañía no tiene ningún interés financiero directo en estas transacciones. Todas las obligaciones de la Compañía con sus proveedores, incluidos los saldos por pagar, se mantienen según los acuerdos contractuales celebrados con ellos.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Otras cuentas por pagar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Impuesto general a las ventas	19,868	14,975
Vales y tarjetas de mercadería por consumir	17,237	13,845
Vacaciones por pagar	11,026	9,054
Detracciones por pagar	10,515	8,756
Provisiones por servicios y mantenimiento	5,579	9,739
Remuneraciones y beneficios sociales	5,175	4,713
Tributos por pagar	4,446	3,951
Participación de los trabajadores (c)	4,302	3,431
Promotores de eventos	3,396	4,584
Alquileres por pagar	1,566	3,366
Depósitos de terceros (d)	1,930	1,753
Intereses por pagar, nota 15(h)	1,316	8,459
Diversas	5,136	2,000
Total	<u>91,492</u>	<u>88,626</u>

- (b) Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por los mismos.
- (c) Corresponde a la participación de los trabajadores por pagar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Conforme a la legislación peruana, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a la renta corriente, aplicando una tasa del 8 por ciento, y su contrapartida es presentada en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Gastos de administración" y "Gastos de venta", según corresponda.
- (d) Corresponde principalmente a depósitos recibidos en garantía por como consecuencia del alquiler de inmuebles.

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Obligaciones financieras

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

Tipo de obligación	Moneda de origen	Tasa de interés %	Vencimiento del capital	Importe original		Total	
				US\$(000)	S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Bonos Subordinados (b)							
Emitidos para reestructuración de posición financiera	US\$ y S/	Entre 7.50 y 8.49	2014 (*)	19,005	21,540	-	74,678
Bonos Corporativos (b)							
Emitidos para financiamiento de expansión y capital de trabajo	S/	Entre 6.70 y 7.75	2019 (*)	-	85,527	-	46,441
						-	121,119
Arrendamientos financieros (c)							
Compañía relacionada - Construcción de edificios e instalaciones y adquisición de maquinaria	S/.	Entre 11.24 y 11.43	Mensual hasta el 2020	-	-	84,671	99,152
Otros bancos - Construcción de edificios e instalaciones	S/.	Entre 5.96 y 10.85	Mensual hasta el 2018	-	-	106,876	99,327
						191,547	198,479
Financiamientos del exterior (f)							
	US\$	8.87	2018 (*)	140,000	-	-	386,115
						-	386,115
Financiamiento de partes relacionadas (f)							
	US\$	5.25	2021	140,000	-	418,460	-
						418,460	-
Obligaciones con terceros (g)							
	US\$	Entre 1.02 y 11.19	Mensual hasta el 2014	23,673	-	17,546	14,991
						17,546	14,991
Total						627,553	720,704
Porción corriente						55,328	133,868
Porción no corriente						572,225	586,836
						627,553	720,704

(*) Por las obligaciones indicadas, la Compañía efectuaba el pago de los intereses respectivos en forma semestral.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Bonos subordinados y corporativos -

(b.1) Bonos Subordinados-

En Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2007, se aprobaron los términos y condiciones generales para la emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Supermercados Peruanos S.A., hasta un máximo de US\$30,000,000 o su equivalente en nuevos soles. El monto máximo del programa fue revolvente; es decir, el monto total aprobado de emisiones bajo el programa podía exceder el monto del programa siempre que el monto total del saldo deudor de las emisiones no exceda el monto del programa. Asimismo, de acuerdo con las condiciones de este programa, la fecha de su vencimiento fue en julio de 2014, fecha en la cual la Compañía efectuó la amortización del capital e intereses pendiente de pago a esa fecha.

Dichas emisiones estaban garantizadas genéricamente con el patrimonio de la Compañía y no contaban con otras garantías específicas.

(b.2) Bonos Corporativos-

En Junta General de Accionistas del 25 de marzo de 2009, se aprobaron los términos y condiciones generales para la emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Supermercados Peruanos S.A., hasta un máximo de S/.250,000,000 y/o su equivalente en dólares estadounidenses. En noviembre de 2009, la Compañía realizó la subasta pública de sus Bonos corporativos por S/.28,437,000 y S/.57,090,000, a 7 y 10 años, correspondientes a la primera y segunda emisión, respectivamente. Al igual que los bonos subordinados, el monto máximo del programa de Bonos Corporativos fue revolvente; ver acápite (b.1) de la presente nota.

Las emisiones estaban garantizadas genéricamente con el patrimonio de la Compañía y específicamente con un Fideicomiso de Administración en Garantía. Para este propósito, en noviembre de 2009 la Compañía firmó con La Fiduciaria S.A. un contrato de Fideicomiso de Administración en Garantía, cuyo objeto fue la Constitución de un Patrimonio Fideicometido conformado por el dominio sobre los flujos futuros derivados de las ventas de la Compañía canceladas con ciertas tarjetas de crédito, con el fin de respaldar el cumplimiento de las cuotas e intereses de dichos bonos.

(b.3) La Compañía debía cumplir, hasta el vencimiento y cancelación de los bonos corporativos, con determinadas obligaciones y cláusulas restrictivas. Entre las principales obligaciones se encuentran el mantener ciertos ratios financieros como:

- Ratio de deuda financiera / EBITDA no mayor a 3.0;
- Ratio de endeudamiento no mayor a 2.5.

Los Bonos Subordinados no estaban sujetos a cumplimiento de ratios financieros.

Hasta la cancelación de estas obligaciones, la Compañía cumplió con todas las cláusulas restrictivas derivadas de los financiamientos recibidos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Los arrendamientos financieros están garantizados por los activos afectos a las operaciones de leasing. Estas obligaciones no tienen condiciones especiales que se deban cumplir (covenants), ni restricciones que afecten las operaciones de la Compañía.

(d) Las obligaciones financieras son pagaderas como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014	-	133,868
2015	55,328	45,902
2016	52,532	97,616
2017	61,511	26,763
2018	23,037	402,641
2019 en adelante	<u>435,145</u>	<u>13,914</u>
	<u>627,553</u>	<u>720,704</u>

(e) Los pagos mínimos futuros para el arrendamiento financiero descritos en el acápite (a) de la presente nota, netos de los cargos financieros futuros son los siguientes:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos financieros S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos financieros S/.(000)
Hasta 1 año	58,821	48,398	51,222	42,462
Entre 1 y 5 años	<u>152,460</u>	<u>143,149</u>	<u>166,239</u>	<u>156,017</u>
Pagos mínimos por arrendamientos futuros	211,281	191,547	217,461	198,479
Menos - importes que representan cargos financieros	<u>(19,734)</u>	<u>-</u>	<u>(18,982)</u>	<u>-</u>
Valor presente de los pagos mínimos futuros	<u>191,547</u>	<u>191,547</u>	<u>198,479</u>	<u>198,479</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Al 31 de diciembre de 2013 los financiamientos del exterior correspondían a un financiamiento senior por aproximadamente US\$100,000,000 y un financiamiento subordinado por aproximadamente US\$40,000,000, obtenidos durante el año 2011 a una tasa de interés nominal anual de 8.87 por ciento. Estos financiamientos fueron registrados a su costo amortizado considerando una tasa de interés efectiva anual de 9.86 por ciento después de considerar los costos de estructuración relacionados ascendentes a S/.9,293,000; adicionalmente, la Compañía realizó un pago adelantado por un monto ascendente a S/.35,997,000 (US\$13,312,000) para la cancelación, principalmente, de las primeras dos cuotas de intereses a devengar en el año 2012. En este sentido, la obligación financiera por esta deuda se presentó neta de dichos costos de estructuración y adelanto de intereses, siendo el saldo neto de la misma de aproximadamente S/.386,115,000 al 31 de diciembre de 2013. La Compañía destinó los fondos provenientes de los financiamientos del exterior, principalmente, para la cancelación de pagarés, papeles comerciales, adquisición de terrenos y construcción de nuevos locales comerciales.

Durante el año 2014, y tal como se indica en las notas 1(c) y 23(e), la Compañía obtuvo un préstamo subordinado a través del Patrimonio en Fideicomiso D.S. N° 093-2002-EF-InRetail Consumer por US\$140,000,000 (aproximadamente S/.418,460,000 al 31 de diciembre de 2014), que devenga un interés efectivo anual de 5.25 por ciento y vence en octubre de 2021, el cual fue obtenido para la cancelación anticipada de los financiamientos del exterior que mantenía la 31 de diciembre de 2013 y, de esta forma, reestructurar su posición financiera. Asimismo, debido a que este préstamo subordinado fue obtenido para reemplazar, bajo condiciones sustancialmente distintas, las obligaciones financieras del exterior descritas anteriormente, dicha permuta ha sido registrada como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre los importes en libros respectivos por aproximadamente S/.4,453,000 a la fecha de la transacción, con cargo al rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales; ver nota 22.

- (g) Corresponde a la deuda adquirida por la compra y arrendamiento financiero de equipos de cómputo. Dichas obligaciones no tienen garantías específicas.
- (h) Durante el año 2014, las obligaciones financieras generaron intereses ascendentes aproximadamente a S/.62,561,000 (S/.59,427,000 en el año 2013), los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 22. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 existen intereses pendientes de pago por aproximadamente S/.1,316,000 y S/.8,459,000, respectivamente los cuales se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" del estado de situación financiera, ver nota 14 (a).

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2013, el rubro estaba conformado por un contrato “cross currency swap” (swap de moneda) suscrito con el BBVA-Banco Continental S.A., designado como cobertura de flujos de efectivo y registrado a su valor razonable por aproximadamente S/.2,747,000. Dicho instrumento financiero derivado venció en julio de 2014 y tenía por objetivo reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio asociado a la obligación financiera de los Bonos Subordinados - (Primer Programa - Segunda Emisión), ver nota 15 (a).

La Compañía recibía y pagaba semestralmente (en cada fecha de pago de interés de los bonos) los flujos convenidos, a la tasa de interés anual y tipo de cambio pactados en el contrato de cobertura. Los flujos efectivamente recibidos o pagados por la Compañía se reconocían como una corrección del gasto financiero del período por la deuda coberturada. En el año 2014, y hasta el reconocimiento del contrato, la Compañía ha reconocido un mayor gasto financiero por este instrumento financiero derivado ascendente a S/.1,227,000 (S/.2,454,000 durante el año 2013), cuyo importe ha sido efectivamente pagado durante el ejercicio y se presenta en el rubro “Gastos financieros” del estado de resultados integrales, ver nota 22.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Impuesto a la renta

(a) El gasto por impuesto a la renta por los años 2014 y de 2013 comprende:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Corriente	(10,456)	(3,605)
Diferido	<u>(1,194)</u>	<u>(7,759)</u>
	<u>(11,650)</u>	<u>(11,364)</u>

(b) El movimiento de los componentes del impuesto a las ganancias diferido durante los años 2014 y 2013 es el siguiente:

	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
Activo diferido							
Mermas por robo de mercadería	9,687	3,754	-	13,441	4,560	-	18,001
Estimación por descuentos comerciales	4,512	86	-	4,598	178	-	4,776
Provisión por vacaciones y otros	<u>3,150</u>	<u>3,182</u>	<u>(514)</u>	<u>5,818</u>	<u>1,364</u>	-	<u>7,182</u>
	<u>17,349</u>	<u>7,022</u>	<u>(514)</u>	<u>23,857</u>	<u>6,102</u>	-	<u>29,959</u>
Pasivo diferido							
Costo atribuido por tasación de terrenos	(17,211)	-	-	(17,211)	2,295	-	(14,916)
Mayor depreciación tributaria por arrendamiento financiero	(24,594)	(14,619)	-	(39,213)	(10,307)	-	(49,520)
Retroarrendamiento financiero	(2,898)	86	-	(2,812)	226	-	(2,586)
Actualización en el valor razonable de inversiones financieras disponibles para la venta	(1,092)	-	784	(308)	-	308	-
Otros	<u>(262)</u>	<u>(248)</u>	-	<u>(510)</u>	<u>490</u>	<u>(697)</u>	<u>(717)</u>
	<u>(46,057)</u>	<u>(14,781)</u>	<u>784</u>	<u>(60,054)</u>	<u>(7,296)</u>	<u>(389)</u>	<u>(67,739)</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto	<u>(28,708)</u>	<u>(7,759)</u>	<u>270</u>	<u>(36,197)</u>	<u>(1,194)</u>	<u>(389)</u>	<u>(37,780)</u>

Debido a la reducción de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 19(a), durante el año 2014 se ha generado una disminución de aproximadamente S/.2,534,000 y S/.5,967,000 en el pasivo y activo diferido, respectivamente, generando una ganancia neta de aproximadamente S/.3,433,000 registrada en el rubro "Impuesto a las ganancias" del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria es como sigue:

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes del impuesto a la renta				
	26,251	100.00	20,870	100.00
Gasto teórico	(7,875)	(30.00)	(6,261)	(30.00)
Efecto neto por cambio de tasa (b)	3,433	13.09	-	-
Efecto neto por gastos no deducibles, ingresos exonerados, de carácter permanente	(7,208)	(27.46)	(5,103)	(24.45)
Gasto por impuesto a la renta	(11,650)	(44.37)	(11,364)	(54.45)

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene un saldo a favor por impuesto a la renta por un importe ascendente a aproximadamente S/35,025,000 (aproximadamente S/23,777,000 al 31 de diciembre de 2013); ver nota 5(a).

18. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social está representado por 320,332,671 acciones comunes, íntegramente autorizadas y pagadas cuyo valor nominal es de S/1.05 por acción.

Durante los años 2014 y 2013, InRetail Perú Corp. efectuó aportes en efectivo por un total de aproximadamente S/230,788,000 y S/57,951,000, respectivamente. A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra en proceso de formalización de dichos aportes mediante el acuerdo de la Junta General de Accionistas respectivo, así como la emisión de las acciones representativas de capital correspondiente, lo cual, en opinión de la Gerencia, se efectuará durante el año 2015. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, dichos aportes fueron registrados como un incremento del capital por emitir por aproximadamente S/42,440,000 y S/10,656,000, respectivamente, y de la ganancia por prima de emisión por aproximadamente S/188,348,000 y S/47,295,000, respectivamente.

- (b) Reserva legal -

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

Notas a los estados financieros (continuación)

A la fecha de este informe se encuentra pendiente la transferencia de la reserva legal correspondiente al año 2014 por aproximadamente S/.1,460,100, lo cual, en opinión de la Gerencia, se efectuará durante el año 2015.

- (c) Distribución de dividendos -
Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han distribuido dividendos y tampoco existen dividendos acordados por distribuir con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

19. Situación tributaria

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

En atención a la Ley 30296, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

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

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos.

Al respecto, en atención a la Ley 30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

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

- (b) De acuerdo con el texto de la Ley del Impuesto a la Renta, modificada por la Ley 29663 y 29757, a partir del ejercicio 2012, entre las operaciones sujetas al referido tributo, se encuentran las obtenidas por la enajenación indirecta de acciones de empresas peruanas. Para estos fines, se configura una transferencia indirecta cuando ocurran los siguientes dos supuestos de manera conjunta:

- (i) En primer lugar, el 10 por ciento o más de las acciones de la no domiciliada debe ser vendido en un periodo cualquiera de doce meses (supuesto vigente desde el 16 de febrero de 2011); y

Notas a los estados financieros (continuación)

- (ii) En segundo lugar, el valor de mercado de las acciones de la sociedad peruana debe representar el 50 por ciento o más del valor de mercado de la no domiciliada, en un período cualquiera de doce meses (supuesto vigente desde el 22 de julio de 2011).
- (c) 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. A partir de agosto 2012, se ha eliminado la aplicación de las normas de precios de transferencia solo para efectos del Impuesto General a las Ventas. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. En la nota 26 se explica la situación de las revisiones efectuadas en años anteriores por la Autoridad Tributaria y que se encuentran en proceso de reclamo o apelación. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2012 a 2014, están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Actualmente se tiene en curso la fiscalización de los años 2010 y 2011.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Gastos operativos por naturaleza

- (a) A continuación se detallan los gastos por naturaleza incluidos en los rubros costo de ventas, gastos de ventas y gastos administrativos:

	2014			
	Costo de Ventas S/.(000)	Ventas y distribución S/.(000)	Administración S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo inicial de mercadería	357,856	-	-	357,856
Compras de mercadería	2,877,276	-	-	2,877,276
Saldo final de mercadería	(441,126)	-	-	(441,126)
Recupero de la estimación para la desvalorización de existencias, nota 6 (c)	(4)	-	-	(4)
Gastos de personal (b)	-	230,009	48,774	278,783
Depreciación, nota 11(e)	-	77,238	8,812	86,050
Amortización, nota 12(c)	-	4,285	3,697	7,982
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, notas 4(g) y 5(e)	-	1,207	-	1,207
Servicios prestados por terceros (c)	-	104,334	12,717	117,051
Publicidad	-	59,423	-	59,423
Alquileres de locales, nota 7(c)	-	84,860	6,297	91,157
Tributos	-	23,636	1,173	24,809
Seguros	-	6,929	343	7,272
Otras cargas de gestión (d)	-	161,914	2,346	164,260
Total	<u>2,794,002</u>	<u>753,835</u>	<u>84,159</u>	<u>3,631,996</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013			
	Costo de ventas S/.(000)	Ventas y distribución S/.(000)	Administración S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo inicial de mercadería	290,794	-	-	290,794
Compras de mercadería	2,547,067	-	-	2,547,067
Saldo final de mercadería	(357,856)	-	-	(357,856)
Recupero de la estimación para la desvalorización de existencias, nota 6 (c)	(328)	-	-	(328)
Gastos de personal (b)	-	210,261	43,605	253,866
Depreciación, nota 11(e)	-	66,475	9,957	76,432
Amortización, nota 12(c)	-	3,739	2,411	6,150
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, notas 4(g) y 5(e)	-	726	-	726
Servicios prestados por terceros (c)	-	91,306	13,600	104,906
Publicidad	-	53,562	-	53,562
Alquileres de locales, nota 7(c)	-	68,627	4,855	73,482
Tributos	-	19,885	836	20,721
Seguros	-	6,403	334	6,737
Otras cargas de gestión (d)	-	143,668	5,836	149,504
Total	<u>2,479,677</u>	<u>664,652</u>	<u>81,434</u>	<u>3,225,763</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el rubro gastos de personal se presenta de la siguiente manera:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Sueldos y remuneraciones al Directorio	180,775	162,396
Gratificaciones	31,978	29,710
Aportaciones	19,846	18,259
Vacaciones	15,605	13,479
Compensación por tiempo de servicio	16,308	16,377
Participación a los trabajadores	2,101	1,358
Otros	12,170	12,287
Total	<u>278,783</u>	<u>253,866</u>

- (c) Corresponde principalmente a gastos de luz, agua, teléfono, servicios de mantenimiento de locales y de transporte.
- (d) Incluye principalmente gastos de empaque, envasado, fletes, consumos vehiculares, derechos musicales, entre otros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, el número de trabajadores ascendió a 14,363 (13,268 al 31 de diciembre de 2013).

21. Otros ingresos (gastos) operativos, neto

A continuación presentamos la composición de este rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Utilidad en venta de terrenos, nota 11(g)	16,942	-
Costo neto de retiro y baja de activos fijos, nota 11 (g)	(3,080)	(1,546)
Costo neto de activos obsoletos vendidos, nota 11 (g)	(2,359)	(178)
Indemnización por finalización de contrato, nota 23 (h)	-	30,000
Otros gastos, neto	(69)	138
	<u>11,434</u>	<u>28,414</u>

22. Ingresos y gastos financieros

A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos financieros		
Intereses por fondos mutuos y depósitos a plazo	1,578	1,907
Ganancia realizada por venta de bonos corporativos, nota 8 (b)	2,104	754
Liquidación de instrumentos financieros derivados	547	-
Intereses y otros ingresos financieros	1,483	5,400
	<u>5,712</u>	<u>8,061</u>
Gastos financieros		
Intereses de obligaciones financieras, nota 15(h)	(62,561)	(59,427)
Efecto por cancelación anticipada de pasivo financiero, nota 15(f)	(4,453)	-
Intereses con partes relacionadas, nota 23 (a)	(4,130)	(2,817)
Interés por instrumentos derivados - Swap de moneda, nota 16	(1,227)	(2,454)
Otros gastos financieros	(11,296)	(8,758)
	<u>(83,667)</u>	<u>(73,456)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas registradas en el estado de resultados integrales son como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Ingresos		
Reembolsos de gastos y promociones y venta de vales de mercadería (b)	12,820	34,227
Ingreso por emisión y administración de tarjeta de crédito, nota (h)	-	30,000
Ingreso por venta de terreno, nota 11 (g)	22,059	-
Ingresos por alquiler de espacios en tiendas (f)	20,874	15,194
Comisiones	<u>26,136</u>	<u>2,467</u>
Total	<u>81,889</u>	<u>81,888</u>
Gastos		
Alquileres de locales y terrenos	31,310	24,045
Reembolso de gastos	10,096	8,212
Intereses, nota 22	4,130	2,817
Comisiones	196	420
Servicios menores	-	250
Otros gastos diversos	<u>16,901</u>	<u>8,612</u>
Total	<u>62,633</u>	<u>44,356</u>
Otras transacciones		
Aportes de capital, nota 18 (a)	230,788	57,951
Préstamo otorgado (b)	6,820	-
Préstamo recibido (e)	418,460	-

Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.

- (b) Corresponde a los ingresos por reembolsos de los gastos operativos, promociones con tarjetas de crédito del Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank y Financiera Uno S.A., venta de activos fijos, préstamos para capital de trabajo con vencimientos corrientes y comisiones. Asimismo, incluye los importes facturados a diversas compañías relacionadas por la venta de vales de mercadería y por servicios diversos otorgados.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Como resultado de las transacciones con las empresas relacionadas, la Compañía mantiene los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Otras cuentas por cobrar		
Intercorp Retail Inc. (b)	6,820	-
Financiera Uno S.A. (b)	4,939	7,942
Banco Internacional del Perú- Interbank S.A.A. (b)	4,443	6,523
Tiendas Peruanas S.A. (b)	3,227	1,494
Homecenters Peruanos S.A. (f)	2,724	976
Eckerd Perú S.A. (f)	1,697	3,495
Peruana de Ticketes S.A.C. (f)	1,411	1,568
Bembos S.A.C. (b)	1,134	1,271
Bellavista Global Opportunities S.A.C.	1,132	686
Otros	6,058	4,726
Total	<u>33,585</u>	<u>28,681</u>
Otras cuentas por pagar		
Patrimonio en Fideicomiso DS Nro. 093.2002		
Interproperties (g)	9,872	15,471
Banco Internacional del Perú - Interbank S.A.A.		
Depósito en garantía (d)	4,242	3,642
Línea de crédito y otros	471	1,214
Financiera Uno S.A. (h)	15,813	9,021
Otros	3,215	1,659
Subtotal	<u>33,613</u>	<u>31,007</u>
Remuneraciones al personal clave (i)	-	-
Total	<u>33,613</u>	<u>31,007</u>
Porción corriente	29,371	27,365
Porción no corriente	4,242	3,642
	<u>33,613</u>	<u>31,007</u>
Obligaciones financieras e intereses por pagar		
Patrimonio en Fideicomiso DS Nro. 093.2002 InRetail		
Consumer (e)	419,283	-

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los saldos por cobrar y pagar tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantía alguna, a excepción del depósito en garantía explicado en (d).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) La Compañía y el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, firmaron contratos de alquiler futuro de módulos financieros por un plazo de 15 y 7 años en octubre de 2004 y septiembre de 2009, respectivamente. Dichos contratos generaron ingresos por alquiler ascendentes a aproximadamente S/.27,212,000 (equivalentes a aproximadamente US\$8,000,000) y S/.14,788,000 (equivalentes a aproximadamente US\$5,016,000) que fueron cobrados por adelantado por la Compañía y se presentan en el rubro "Ingresos diferidos" del estado de situación financiera, ver nota 24. Adicionalmente, sólo por el contrato del año 2004 la Compañía recibió, en garantía por el cumplimiento del contrato de parte de Interbank, US\$2,000,000. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha acreditado la actualización del valor presente de dichos saldos en el rubro "Ingresos financieros" en el estado de resultados integrales. El valor presente neto de los saldos relacionados a los depósitos en garantía ascienden a S/.4,242,000 y S/.3,642,000, respectivamente, a la fecha del estado de situación financiera.

Durante el año 2014, en relación a estos contratos, la Compañía ha reconocido en resultados ingresos por servicios de alquiler devengados por un monto ascendente aproximadamente a S/.3,901,000 equivalentes a US\$1,060,000 (S/.3,473,000, equivalente aproximadamente a US\$1,156,000 durante el año 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene ingresos diferidos por un monto ascendente aproximadamente a S/.6,889,000 (S/.9,407,000 al 31 de diciembre de 2013) que se realizarán en los próximos ejercicios, ver nota 24.

Durante los años 2014 y de 2013, el movimiento de los ingresos diferidos relacionados a estos contratos fue como sigue:

	US\$(000)	S/.(000)
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	4,520	11,532
Aplicación a resultados del ejercicio	(1,156)	(3,473)
Ganancia por diferencia de cambio	-	1,348
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	3,364	9,407
Aplicación a resultados del ejercicio	(1,059)	(3,901)
Pérdida por diferencia de cambio	-	1,383
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	2,305	6,889

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Tal como se indica en la nota 1(c), la Compañía, a través del Patrimonio en Fideicomiso D.S. N° 093-2002-EF-InRetail Consumer, recibió un préstamo subordinado ascendente a US\$140,000,000 (equivalente a aproximadamente S/. 418,460,000 al 31 de diciembre de 2014), que devenga un interés efectivo anual de 5.25 por ciento y vence en octubre 2021. Los fondos obtenidos por dicho préstamo fueron utilizados por la Compañía para reestructurar sus obligaciones financieras; ver nota 15(f). Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 los intereses devengados por este préstamo ascendieron a aproximadamente S/.823,000, los cuales se incluyen como parte del rubro "Otras cuentas por pagar" del estado de situación financiera; ver nota 14(a).
- (f) Corresponde a préstamos para capital de trabajo y saldos pendientes de cobro por servicios de alquileres de locales. Estas cuentas no generan intereses porque son de corto plazo.
- (g) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo por pagar incluye principalmente S/.3,899,000 y S/.12,419,000, respectivamente, por la compra de dos muebles ubicados en las ciudades de Lima y Cuzco; ver nota 11(c); asimismo, incluye alquileres de tiendas por pagar, cuyo saldo asciende a S/.5,973,000 y S/.3,052,000, respectivamente.
- (h) Con fecha 30 de junio de 2013, la Compañía y Financiera Uno S.A. (FUNO) suscribieron el "Contrato de Emisión y Administración de la Tarjeta de Crédito "Oh!". Dicho contrato estableció que FUNO pagaría a la Compañía un importe de S/.30,000,000 más IGV, con la finalidad que FUNO pueda operar de manera exclusiva con su Tarjeta "Oh!" en los distintos establecimientos de la Compañía, en lugar de la "Tarjeta Vea" del Interbank S.A.A., que hasta ese momento operaba en los establecimientos de la Compañía. Dicho importe fue íntegramente cobrado por la Compañía durante el año 2013.
- Asimismo, como consecuencia de dicho contrato, al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene cuentas por pagar a Funo por aproximadamente S/.15,813,000 y S/.9,021,000, respectivamente, las cuales corresponden principalmente a la recaudación de las cuotas de pago a usuarios de la tarjeta de crédito "Oh!" realizadas en los establecimientos de la Compañía, las cuales, normalmente, son transferida a FUNO al día siguiente de su recaudación.
- (i) Durante los años 2014 y de 2013, los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos recibidos por los miembros clave de la Gerencia de la Compañía ascendieron a S/.5,932,000 y S/.4,528,000, los cuales fueron íntegramente pagados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Asimismo, las únicas transacciones que la Compañía ha realizado con sus directores durante los años 2014 y 2013 corresponden a las dietas pagadas por importes que no son significativos para los estados financieros tomados en su conjunto.

Notas a los estados financieros (continuación)

24. Ingresos diferidos

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Alquiler de módulos financieros, nota 23(d)	6,889	9,407
Otros alquileres de espacios entidades relacionadas, nota 23 (a)	<u>16,026</u>	<u>5,854</u>
Total	<u>22,915</u>	<u>15,261</u>
Porción corriente	3,950	3,550
Porción no corriente	<u>18,965</u>	<u>11,711</u>
	<u>22,915</u>	<u>15,261</u>

25. Utilidad por acción básica y diluida

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	<u>Acciones comunes al 31 de diciembre de 2014</u>		
	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones
Número al 1 de enero de 2014	<u>320,332,671</u>	365	<u>320,332,671</u>
Número al 31 de diciembre de 2014	<u>320,332,671</u>		<u>320,332,671</u>
	<u>Acciones comunes al 31 de diciembre de 2013</u>		
	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones
Número al 1 de enero de 2013	<u>320,332,671</u>	365	<u>320,332,671</u>
Número al 31 de diciembre de 2013	<u>320,332,671</u>		<u>320,332,671</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014		
	Utilidad (numerador) S/.	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica y diluida	14,601,000	320,332,671	0.05
	2013		
	Utilidad (numerador) S/.	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica y diluida	9,506,000	320,332,671	0.03

26. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene los siguientes asuntos contingentes:

- (a) Durante los años 2006, 2009, 2011 y 2012, la Autoridad Tributaria realizó la fiscalización de las declaraciones juradas del impuesto a la renta y de las declaraciones mensuales del impuesto general a las ventas presentadas en los ejercicios gravables 2004, 2005, 2006 y 2007, respectivamente. Las mencionadas fiscalizaciones dieron como resultado resoluciones que generan mayores impuestos, multas e intereses por un total aproximado de S/.61 millones a la fecha de este informe. Asimismo, durante los años 2013 y 2014 la Autoridad Tributaria realizó la fiscalización de la declaración jurada del impuesto a la renta y de las declaraciones mensuales del impuesto general a las ventas correspondientes al ejercicio 2008 y 2009, determinando mayores impuestos, multas e intereses por un total de aproximadamente S/.71 millones; sin embargo, aún se encuentra en proceso la revisión de las declaraciones mensuales del impuesto general a las ventas respectivas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha impugnado a la Administración Tributaria estas resoluciones.
- (b) La Compañía mantiene procesos laborales y otros procesos relacionados a su operación comercial.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía cuenta con argumentos suficientes que defienden su posición, por lo que esperan resultados favorables sobre los asuntos contingentes explicados en los párrafos anteriores, y por ende no ha registrado ninguna provisión por estos procesos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

27. Compromisos

A continuación se presentan los principales compromisos asumidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

- (a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía ha suscrito contratos de alquiler con terceros por los locales de las tiendas en las que desarrolla sus operaciones. El compromiso asumido corresponde a alquileres mensuales fijos y/o variables, el que sea mayor.

El monto total no auditado de los compromisos asumidos hasta el año 2052, calculado en base al alquiler fijo, será pagado como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
2014	-	70,088
2015 - 2019	387,549	304,584
2020 - 2024	317,981	270,444
2025 - 2029	328,697	271,750
2030 - 2034	325,703	256,886
2035 - 2052	512,680	303,372
Total	<u>1,872,610</u>	<u>1,477,124</u>

- (b) Durante el año 2014 la Compañía acordó con diversas entidades financieras la emisión de cartas fianzas, solidarias e irrevocables, por un monto aproximado ascendente a S/.10,896,000 y en moneda extranjera a US\$2,000,000 (S/.8,688,000 durante el 2013) para, principalmente, el cumplimiento de los contratos de concesión de locales.
- (c) Tal como se indica en la nota 1(c), durante el año 2014 Inretail Consumer efectuó una emisión de instrumentos de deuda en el mercado local y el exterior por US\$300,000,000 y S/.250,000,000, la cual se encuentra garantizada por el patrimonio de la Compañía y otra compañía relacionada.

28. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio -

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

(ii) Tesorería y Finanzas -

El área de Tesorería y Finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

28.1 Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "commodities" y otros. Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados sólo por los riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2014 y de 2013. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas, los derivados y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes, considerando las coberturas que se han designado a esas fechas.

Se han tomado los siguientes supuestos para los cálculos de sensibilidad:

- La sensibilidad en el patrimonio neto se refiere al derivado de cobertura que la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.
- Las sensibilidades en el estado de resultados integrales es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, incluyendo el efecto del derivado de cobertura.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (su moneda funcional) y dólares estadounidenses.

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.

Al 31 de diciembre de 2014, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta, respectivamente (S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2013, respectivamente).

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

	2014 US\$(000)	2013 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	233	520
Otras cuentas por cobrar, neto	3,278	1,182
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	1,477
Inversiones financieras disponibles para la venta	-	6,141
	<u>3,511</u>	<u>9,320</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	20,020	15,630
Otras cuentas por pagar	6,813	4,345
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	-	387
Obligaciones financieras	<u>140,000</u>	<u>160,959</u>
	<u>166,833</u>	<u>181,321</u>
Posición pasiva, neta	<u>163,322</u>	<u>172,001</u>

Durante el año 2009, como medida ante la fluctuación constante del tipo de cambio, la Gerencia decidió realizar una operación de cobertura a través de un swap de moneda para las obligaciones financieras que mantiene por los Bonos Subordinados - Segunda Emisión, el cual para efectos de la NIC 39 fue calificado como un instrumento financiero de cobertura eficaz, ver nota 16.

Notas a los estados financieros (continuación)

Asimismo, durante el año 2014 la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente a aproximadamente S/.31,856,000 (pérdida de aproximadamente S/.41,490,000 durante el año 2013), la cual se presenta en el estado de resultados integrales como parte del rubro "Diferencia en cambio, neta".

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

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

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Devaluación -			
Dólares	5	24,408	24,047
Dólares	10	48,817	48,093
Revaluación -			
Dólares	5	(24,408)	(24,047)
Dólares	10	(48,817)	(48,093)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de intereses activas y pasivas.

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuestos		Efecto en patrimonio	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
+ (-) 50	294	687	-	16
+ (-) 100	588	1,374	-	32
+ (-) 200	1,176	2,749	-	64

Notas a los estados financieros (continuación)

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

28.2 Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos y transacciones con derivados y otros instrumentos financieros.

(i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales que se generan principalmente por las ventas con tarjetas de crédito, el riesgo crediticio es mínimo pues tienen un período de 2 a 7 días para convertirse en efectivo, con lo cual cuenta con efectivo disponible; por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a empresas relacionadas, como resultado principalmente de la venta de bienes y servicios (ver notas 4, 5 y 23 (c)), las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 es el valor en libro de los mismos según se ilustra en notas 4, 5 y 23 (c).

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

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

Este riesgo es manejado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía para minimizar la concentración del riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. Los límites de crédito de la contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. La máxima exposición al riesgo de crédito relacionado con depósitos bancarios al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, proviene del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo". Dichos saldos se mantienen en instituciones financieras de primer nivel con calidad crediticia A+ y A. Asimismo, la máxima exposición por instrumentos financieros derivados se indica en la nota 16 a los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

28.3 Riesgo de liquidez -

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

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito y emisión de bonos, principalmente.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	Al 31 de diciembre de 2014				
	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras a largo plazo					
Amortización del capital	13,713	41,615	146,990	425,235	627,553
Flujo por pago de intereses	3,128	25,570	102,496	44,150	175,344
Cuentas por pagar comerciales	810,666	-	-	-	810,666
Cuentas por pagar a partes relacionadas	29,371	-	4,242	-	33,613
Otras cuentas por pagar	36,816	54,676	-	-	91,492
Total pasivos	893,894	121,861	253,728	469,385	1,738,868
	Al 31 de diciembre de 2013				
	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras a largo plazo					
Amortización del capital	7,938	125,930	487,212	99,624	720,704
Flujo por pago de intereses	4,010	37,954	163,310	5,794	211,068
Cuentas por pagar comerciales	777,424	-	-	-	777,424
Cuentas por pagar a partes relacionadas	27,365	-	3,642	-	31,007
Otras cuentas por pagar	35,219	53,407	-	-	88,626
Total pasivos	851,956	217,291	654,164	105,418	1,828,829

Notas a los estados financieros (continuación)

El cuadro anterior no incluye el derivado financiero de cobertura, debido a que la Gerencia considera que dicho contrato se liquida efectivamente en una base neta; en consecuencia, a continuación se presentan los flujos del derivado de cobertura y la reconciliación de los importes equivalentes a los valores contables de los flujos netos descontados generados por este instrumento:

	Al 31 de diciembre de 2013			
	A la vista S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Ingresos	787	20,374	-	21,161
Egresos	<u>(1,227)</u>	<u>(23,139)</u>	<u>-</u>	<u>(24,366)</u>
Efecto neto	<u>(440)</u>	<u>(2,765)</u>	<u>-</u>	<u>(3,205)</u>
Flujos netos descontados	<u>(440)</u>	<u>(2,307)</u>	<u>-</u>	<u>(2,747)</u>

Dicho instrumento financiero derivado venció en julio de 2014, y la liquidación del mismo fue registrado en el rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales.

28.4 Riesgo de gestión de capital -

El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio más la deuda neta. La Compañía tiene la política de mantener ese ratio de endeudamiento entre 60 y 75 por ciento. Dentro de la deuda neta la Compañía incluye las deudas y préstamos que devengan interés, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Obligaciones financieras (nota 15)	627,553	720,704
Cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar (notas 13 ,14 y 23)	935,771	897,057
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	(122,343)	(163,351)
Deuda neta (a)	1,440,981	1,454,410
Patrimonio	906,141	661,747
Capital total y deuda neta (b)	2,347,122	2,116,157
Índice de apalancamiento (a/b)	61%	69%

29. Valores razonables

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

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

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- (a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -
Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija -
El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados e instrumento financiero derivado - El valor razonable de inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que se negocian en mercados activos a la fecha del estado de situación financiera, se basa en su precio de cotización, sin deducir los costos de transacción. Para el resto de inversiones al valor razonable con cambios en resultados que no se negocian en un mercado activo y el instrumento financiero derivado, el valor razonable se determina usando técnicas de valoración adecuadas. Las técnicas de valoración incluyen técnicas de valor presente neto y la comparación con instrumentos similares para los cuales existen precios de mercado.

Sobre la base de los criterios antes mencionados, a continuación se establece una comparación entre los valores en libros y valores razonables de los instrumentos financieros y las propiedades de inversión mantenidos por la Compañía en sus estados financieros. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	2014		2013	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	122,343	122,343	163,351	163,351
Inversiones financieras disponibles para la venta	-	-	17,171	17,171
Cuentas por cobrar comerciales, neto	39,866	39,866	42,889	42,889
Otras cuentas por cobrar, neto	62,524	62,524	43,326	43,326
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	33,585	33,585	28,681	28,681
Propiedades de inversión	17,729	17,729	18,229	18,229
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	810,666	810,666	777,424	777,424
Cuentas por pagar a partes relacionadas	33,613	33,613	31,007	31,007
Otras cuentas por pagar, neto	91,492	91,492	88,626	88,626
Pasivo por instrumentos financieros derivados	-	-	2,747	2,747
Obligaciones financieras	627,553	688,808	720,704	795,025

Notas a los estados financieros (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

La Compañía utiliza la siguiente jerarquía para registrar o revelar, según lo requerido por las NIIF, el valor razonable de sus instrumentos financieros y propiedades de inversión registradas en el estado de situación financiera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: técnicas de valoración para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: técnicas de valoración para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado no se basan en datos observables del mercado.

La Compañía y sus Subsidiarias no han realizado transferencias desde el Nivel 3 al Nivel 1 o al Nivel 2 durante los años 2014 y 2013. Los instrumentos financieros y su nivel de jerarquía para la determinación del valor razonable, para registro o exposición, son los siguientes:

- Inversiones a valor razonable con cambios en resultados, cuyos valores razonables fueron determinados mediante el Nivel 1 de la jerarquía.
- Instrumentos financieros derivados, cuyos valores razonables fueron determinados mediante el Nivel 2 de la jerarquía.
- Propiedades de inversión, cuyos valores razonables para exposición fueron determinados mediante el Nivel 2 de la jerarquía.
- Obligaciones financieras, cuyos valores razonables para exposición fueron determinados mediante el Nivel 2 de la jerarquía.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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

R.U.C. 20106620106

N° 43292

Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA**

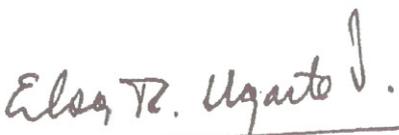
MATRICULA: 90761

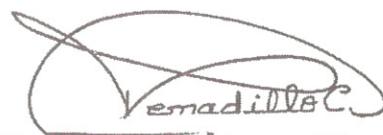
FECHA DE COLEGIATURA: 05/11/2002

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

31/03/2015

Lima, 25 de Septiembre de 2014


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

www.ccpl.com.pe

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

Comprobante de Pago:

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

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de EY

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

Para más información visite ey.com

© 2015 EY
All Rights Reserved.

