

Supermercados Peruanos S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y de 2016
junto con el dictamen de los auditores independientes



Supermercados Peruanos S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 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

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 2017 y de 2016, 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 28).

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 emitidas por el International Accounting Standards Board, 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 comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada 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.

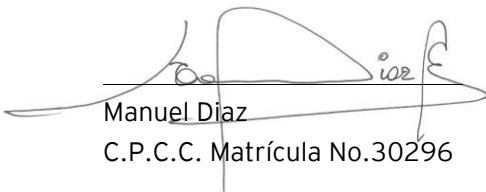
Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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 2017 y de 2016, 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 emitidas por el International Accounting Standards Board.

Lima, Perú,
12 de marzo de 2018

Refrendado por:



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

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)		Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Activos				Pasivos y patrimonio neto			
Activos Corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.2(c) y 3	147,745	130,993	Cuentas por pagar comerciales	2.2(a.iii) y 13	1,035,190	939,056
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	2.2(a.i) y 4	-	46,513	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	2.2(a.iii) y 22(c)	44,539	30,305
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.2(a.i) y 5	58,275	35,248	Otras cuentas por pagar	2.2(a.iii) y 14	159,802	111,974
Otras cuentas por cobrar, neto	2.2(a.i) y 6	39,313	35,823	Obligaciones financieras	2.2(a.iii) y 15	106,873	123,705
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	2.2(a.i) y 22(c)	27,244	24,359	Ingresos diferidos	2.2(o) y 23	3,273	3,737
Existencias, neto	2.2(d) y 7	624,341	504,076	Total pasivos corrientes		1,349,677	1,208,777
Gastos contratados por anticipado	2.2(e) y 8	13,243	12,037	Obligaciones financieras	2.2(a.iii) y 15	719,251	561,865
Total activos corrientes		910,161	789,049	Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	2.2(q) y 16(b)	80,920	65,682
				Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	2.2(a.iii) y 22(c)	68,805	48,867
				Ingresos diferidos	2.2(o) y 23	23,107	25,743
				Total pasivos no corrientes		892,083	702,157
Activos no corrientes				Total pasivos			
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	2.2(a.i) y 6	3,413	2,432			2,241,760	1,910,934
Gastos contratados por anticipado a largo plazo	2.2(e) y 8	23,837	25,528				
Inversiones en subsidiarias	2.2(i) y 9	1,775	866	Patrimonio neto			
Propiedades de inversión	2.2(h) y 10	196,851	99,684		17		
Inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, neto	2.2 (f) y 11	2,114,124	1,913,352	Capital		389,445	389,445
Activos intangibles, neto	2.2(j) y 12	79,507	84,084	Ganancia por emisión de acciones		327,429	327,429
Total activos no corrientes		2,419,507	2,125,946	Reserva legal		25,032	17,956
Total activos		3,329,668	2,914,995	Resultados acumulados		346,002	269,231
				Total patrimonio neto		1,087,908	1,004,061
				Total pasivos y patrimonio neto		3,329,668	2,914,995

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos de actividades ordinarias		4,652,352	4,240,983
Costo de ventas	2.2(o) y 19(a)	<u>(3,425,347)</u>	<u>(3,110,643)</u>
Utilidad de actividades ordinarias		1,227,005	1,130,340
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	2.2(h), 10(c) y 10(f)	11,267	-
Efecto de valor razonable de las propiedades de inversión distribuida a las asociadas	22(h)	(4,868)	-
Gastos de venta y distribución	2.2(o) y 19(a)	(939,554)	(894,814)
Gastos de administración	2.2(o) y 19(a)	(114,924)	(101,364)
Otros ingresos operativos, neto	2.2(o) y 20	<u>13,080</u>	<u>24,509</u>
Utilidad operativa		192,006	158,671
Ingresos financieros	2.2(o) y 21	3,211	2,561
Gastos financieros	2.2(o) y 21	(57,811)	(54,168)
Diferencia en cambio, neta	2.2(b.ii) y 27.1(i)	<u>6,364</u>	<u>5,727</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		143,770	112,791
Impuesto a la renta	2.2(q) y 16(a)	<u>(59,923)</u>	<u>(42,038)</u>
Utilidad neta		<u>83,847</u>	<u>70,753</u>
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales del año		<u>83,847</u>	<u>70,753</u>
Utilidad básica y diluida por acción común (en soles)	2.2(s) y 24	<u>0.26</u>	<u>0.22</u>
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	2.2(s) y 24	<u>320,333</u>	<u>320,333</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 2017 y de 2016

	Número de acciones en circulación	Capital		Ganancia por emisión de acciones S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
		Emitido S/(000)	Por emitir S/(000)				
Saldos al 1° de enero de 2016	320,332,671	336,349	53,096	327,427	15,240	201,194	933,306
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	-	-	-	2,716	(2,716)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	70,753	70,753
Otros	-	-	-	2	-	-	2
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>320,332,671</u>	<u>336,349</u>	<u>53,096</u>	<u>327,429</u>	<u>17,956</u>	<u>269,231</u>	<u>1,004,061</u>
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	-	-	-	7,076	(7,076)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	83,847	83,847
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>320,332,671</u>	<u>336,349</u>	<u>53,096</u>	<u>327,429</u>	<u>25,032</u>	<u>346,002</u>	<u>1,087,908</u>

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Actividades de operación			
Ingresos de actividades ordinarias		4,625,287	4,244,984
Pagos a proveedores de bienes y servicios		(3,981,343)	(3,532,608)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(328,228)	(323,458)
Pagos de tributos		(39,501)	(1,703)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		276,215	387,215
Actividades de inversión			
Venta de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo	11(g)	10,530	14,182
Aporte de capital en subsidiaria	9(d)	(350)	(622)
Retorno de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4	46,513	-
Compra de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	4	-	(46,500)
Compra de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo	11(a)	(249,527)	(208,091)
Compra de propiedades de inversión	10(c)	(38,932)	(82,460)
Compra y desarrollo de activos intangibles	12(a)	(9,859)	(12,527)
Venta de intangibles	12	487	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(241,138)	(336,018)
Actividades de financiamiento			
Obligaciones financieras y préstamos recibidos de relacionadas		527,000	252,770
Amortización de obligaciones financieras y de préstamos de relacionadas		(500,827)	(237,938)
Pago de intereses		(44,498)	(45,420)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	27.5	(18,325)	(30,588)
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		16,752	20,609
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		130,993	110,384
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	147,745	130,993
Transacciones que no generaron flujos de efectivo			
Inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo adquiridos por arrendamiento financiero y otras obligaciones financieras	11(a) y (d)	123,315	12,802
Aporte a subsidiaria a través de capitalización de préstamos	9(d)	559	-

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 2017 y de 2016

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 2017 y de 2016, 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 2017 y de 2016, con una cadena de tiendas que operan bajo los formatos "Plaza Vea", "Plaza Vea Súper", "Vivanda" y "Mass", las cuales se ubican en Lima y provincias, tales como Trujillo, Chimbote, Piura, Cusco, Arequipa, Huancayo, entre otras.

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 2017 y de 2016, 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 2017 y de 2016 entre ambos estados financieros:

	Estados financieros adjuntos		Estados financieros consolidados (Información no auditada)	
	2017 S/(000)	2016 S/(000)	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Total de activos	3,329,668	2,914,995	3,326,653	2,949,409
Total de pasivos	2,241,760	1,910,934	2,241,921	1,950,468
Patrimonio neto	1,087,908	1,004,061	1,084,732	998,941
Total ingresos	4,652,352	4,240,983	4,652,365	4,240,977
Utilidad operativa	192,006	158,671	193,953	157,678
Utilidad neta	83,847	70,753	85,791	69,722

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados mediante Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2017. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 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 2017.

(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. Cabe precisar que, durante el año 2015, la Compañía decidió prepagar parte de dicho préstamo subordinado hasta por un total de US\$100,000,000, lo cual se efectuó con fondos provenientes de préstamos a largo plazo en moneda nacional obtenidos de una entidad relacionada y bancos locales; ver mayor detalle en notas 15(f) y 22(f).

Notas a los estados financieros (continuación)

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 de 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").

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en soles y todos los valores están redondeados a miles de soles (S/(000)), excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2017 y que son aplicables a las operaciones de la Compañía. Sin embargo, la naturaleza y el efecto de estos cambios no han sido significativos y no han requerido revisar los estados financieros de años anteriores tal y como se describe a continuación:

- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo" - Enmiendas a la NIC 7 -
Las enmiendas a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo", requieren que la Compañía proporcione revelaciones de los cambios en los pasivos provenientes de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios provenientes de flujos de efectivo y los cambios no monetarios (como las ganancias y pérdidas por tipo de cambio). La Compañía ha proporcionado la información para el periodo actual y el periodo comparativo en la nota 27.5.
- NIC 12 "Reconocimiento del impuesto a las ganancias diferido por pérdidas no realizadas" - Enmiendas a la NIC 12 -
Las enmiendas aclaran que las entidades necesitan considerar si la ley tributaria restringe las fuentes de utilidades gravables con las cuales puede hacer deducciones sobre la reversión de una diferencia temporal deducible relacionadas con las pérdidas no realizadas. Además, las enmiendas proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar las utilidades gravables futuras y explica las circunstancias en las cuales la utilidad gravable puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe mayor a sus valores en libros. La Compañía aplicó las enmiendas de forma retroactiva. Sin embargo, su aplicación no tiene ningún efecto sobre su posición financiera y su desempeño, ya que la Compañía no tiene diferencias temporales deducibles ni activos que estén dentro del alcance de estas enmiendas.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2014-2016 - Modificaciones a la NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades": Clarificación del alcance en los desgloses requeridos en la NIIF 12 -
Las modificaciones aclaran que los desgloses requeridos en la NIIF 12, distintos a los incluidos en los párrafos B10-B16, son aplicables a las participaciones en dependientes, negocios conjuntos o asociadas (o a una parte de su participación en un negocio conjunto o en una asociada) que se clasifican como mantenidas para la venta (o se incluyen en un grupo enajenable). Al respecto, estas modificaciones no afectaron los estados financieros 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.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, otras cuentas por cobrar a partes relacionadas e inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Inversiones financieras a valor razonable con cambio en resultados

Incluye las participaciones en los fondos mutuos y de inversión, los cuales después de su reconocimiento inicial, son reconocidos y medidos a su valor razonable, dichos valores son obtenidos en base a los precios de mercado. Las ganancias o pérdidas son registradas en el estado de resultados integrales.

Medición posterior -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía no mantiene activos financieros clasificados como inversiones disponibles para la venta 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 otras cuentas por cobrar a partes relacionadas.

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.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como gasto financiero en el 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, otras 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 2017 y de 2016, 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) 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 28.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 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 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 27.1(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.
- 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo -

Los inmuebles, instalaciones, mobiliario 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 los inmuebles, instalaciones, mobiliario 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 inmuebles, instalaciones, mobiliario 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.

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 inmuebles, instalaciones, mobiliario 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 comprenden las propiedades terminadas y las propiedades en construcción y remodelación mantenidas para obtener renta, plusvalía o ambas.

Las propiedades de inversión son medidas inicialmente al costo de conformidad con lo dispuesto en la NIC 40 "Propiedades de Inversión". Las propiedades de inversión están conformadas por el monto pagado por los terrenos, más los costos incurridos en su respectiva edificación, ver nota 10.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden por su valor razonable, el que refleja las condiciones de mercado a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

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 inmuebles, instalaciones, mobiliario 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 inmuebles, instalaciones,

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 se 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. Asimismo, y tal como se indica en el párrafo (r) siguiente, la Gerencia estima que su único segmento reportable es el de venta minorista realizada en los diferentes puntos de venta (locales ubicados en Lima y provincias), razón por la cual la totalidad de los ingresos de la Compañía se presentan en el rubro "Ingresos de actividades ordinarias" del estado de resultados integrales.

- 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. Asimismo, los alquileres cobrados por adelantado se registran inicialmente en el rubro "Ingresos diferidos" del estado de situación financiera y se reconocen en resultados de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

- 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 incurre 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 periodo sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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 reversen 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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 2017 y de 2016, 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 2017 y de 2016. 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.

(iv) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo (ver nota 2.2(f)) -

La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de inmuebles, instalaciones, mobiliario 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 notas 2.2(q) y 18) -
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.

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

A continuación se enumeran las normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

- (i) **NIIF 9 "Instrumentos financieros"** -
En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que sustituye a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: valoración y clasificación" y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia a partir del 1 de enero de 2018.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresarán la información comparativa. Durante 2017, la Compañía ha realizado una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2018 cuando la Compañía adopte la NIIF 9.

En general, la Compañía no esperan grandes cambios en su estado de situación financiera y en el patrimonio neto, tal y como se explica a continuación:

(a) Clasificación y valoración -

No se esperan cambios en el estado de situación financiera o en el patrimonio neto por la aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9; así:

- Se estima que los activos financieros que se tienen registrados a valor razonable continuarán siendo llevados con ese mismo criterio.
- Aquellos activos financieros clasificados bajo la NIC 39 como préstamos y cuentas por cobrar (que incluye a los deudores comerciales), cumplen con el modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses; por lo que cumplen los criterios para ser medidos al costo amortizado de acuerdo con la NIIF 9. En consecuencia, no se requiere cambio en la medición de estos instrumentos.

(b) Deterioro -

La NIIF 9 requiere que se registren las pérdidas crediticias esperadas de todos sus activos financieros, excepto aquellos que se lleven a valor razonable con efecto en resultados y las acciones, estimando la misma sobre 12 meses o por toda la vida del instrumento financiero ("lifetime"). Conforme con lo establecido en la norma, la Compañía aplicará el enfoque simplificado (que estima la pérdida por toda la vida del instrumento financiero), para los deudores comerciales, y el enfoque general para los otros activos financieros; el mismo que requiere evaluar si se presenta o no un incremento de riesgo significativo para determinar si la pérdida debe estimarse en base a 12 meses después de la fecha de reporte o durante toda la vida del activo.

La Gerencia ha estimado que las pérdidas crediticias esperadas no cambiarán significativamente con respecto a la política actual de deterioro; por lo que la aplicación de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en las provisiones por deterioro.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Contabilidad de coberturas -

La Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados ni relaciones de cobertura que actualmente se hayan designado como coberturas eficaces; por lo tanto, la Compañía no espera un impacto significativo como resultado de la aplicación de esta norma.

(ii) **NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes” -**

La NIIF 15, que fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15 el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma derogará todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos; entre ellas a la NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias” y la NIC 11 “Contratos de construcción”. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva modificada para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018.

La Compañía se dedica principalmente a la venta de bienes (venta minorista) a nivel nacional, a consumidores finales, bajo los formatos “Plaza Vea”, “Vivanda” y “Mass”, a través de contratos separados con clientes; el cobro de dichas ventas se efectúa al contado o mediante tarjetas de crédito.

(a) Venta de bienes -

No se espera que esta norma tenga impacto en los resultados de la Compañía para los contratos con clientes en los que la venta de productos es generalmente la única obligación contractual. La Compañía espera que el reconocimiento de ingresos se produzca en el momento en el que el control del activo se transfiere al cliente, generalmente cuando se entregan los bienes.

Por otro lado, la Compañía ha identificado que sus únicas contraprestaciones variables significativas corresponden a algunos contratos con clientes que proporcionan derechos de devoluciones sobre ventas. Según la práctica contable vigente, cuando un contrato con un cliente proporciona un derecho de devolución del bien en un periodo específico, la Compañía registra ese derecho de devolución utilizando un estimado histórico de las devoluciones, que es similar a los criterios aceptados por la NIIF 15. En este sentido, el importe de los ingresos relacionados con las devoluciones esperadas se ajusta mediante el reconocimiento de provisiones de gastos en el estado de resultados integrales, cada vez que afectan directamente al rubro “Ingresos de actividades ordinarias”.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) **Requisitos de presentación e información -**
La NIIF 15 incluye requisitos de presentación e información que son más detallados que en las normas actuales. Los requisitos de presentación suponen un cambio significativo respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de desgloses requeridos en los estados financieros de la Compañía. Muchos de los requisitos de información de la NIIF 15 son nuevos, pero no tienen efectos en los resultados y operaciones. En particular, la Compañía espera que las notas a los estados financieros se amplíen por los desgloses correspondientes a los juicios significativos realizados para determinar el precio de transacción de aquellos contratos que incluyen una contraprestación variable, la asignación de precios de transacción a las distintas obligaciones de desempeño y las hipótesis utilizadas para estimar los precios de venta independientes.
- (c) **Otros ajustes -**
En la adopción de la NIIF 15, serán ajustadas, si es necesario, otras partidas de los estados financieros, como los impuestos diferidos y los pasivos relacionados con ellos.
- (iii) **NIIF 16 “Arrendamientos” -**
La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor. Es requerida su aplicación para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019, y es permitida su adopción de manera anticipada, pero no antes que la NIIF 15. La Compañía actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros y esperan adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.
- (iv) **Otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas -**
- NIIF 17 “Contratos de seguro”, efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2021.
 - CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas”, efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
 - CINIIF 23 “Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias”, efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
 - Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2014-2016: Resto de modificaciones, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
 - Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2015-2017, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
 - Modificaciones a la NIC 28 - Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
 - Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
- Modificaciones a la NIIF 4 - Aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" con la NIIF 4 "Contratos de seguros", efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
- Modificaciones a la NIIF 9 - Características de pagos anticipados con compensación negativa, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
- Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 - Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (aplazada indefinidamente).
- Modificaciones a la NIIF 15 - Clarificaciones a la norma, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.

La Compañía tiene la intención de adoptar estas otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas, según corresponda, cuando entren en vigencia.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Caja y fondos fijos (b)	19,620	16,668
Cuentas corrientes (c)	74,110	49,588
Depósitos a plazo (d)	54,015	64,737
	<u>147,745</u>	<u>130,993</u>

- (b) El saldo al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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, el efectivo es depositado en las cuentas corrientes bancarias el primer día útil del mes siguiente.
- (c) La Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, las cuales están denominadas en soles y dólares estadounidenses y no generan intereses.
- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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 anual de entre 3.00 y 3.25 por ciento anual en soles para el año 2017 (tasa de interés promedio anual de entre 4.15 y 4.70 por ciento anual en soles y 0.30 por ciento anual en dólares para el año 2016). Los depósitos a plazo vigentes al 31 de diciembre de 2017 fueron íntegramente cobrados durante el mes de enero de 2018.
- (e) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las cuentas corrientes y los depósitos a plazo son de libre disponibilidad y se encuentran libres de gravamen.

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados

La Gerencia de la Compañía en el año 2016, invirtió sus excedentes de efectivo en fondos mutuos de renta variable, los cuales fueron designados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados. A continuación se presenta la composición del rubro:

Entidad	Número de cuotas	Valor cuota (expresado en soles)	2016 S/(000)
Fondos administrados por Sura S.A. SAF			
En soles -			
SURA Corto Plazo Soles FMIV (*)	82,680	139	11,510
SURA Money Market VIII (**)	34,999	1,000	35,003
			<u>46,513</u>

(*) Fondo de inversión aperturado el 23 de diciembre de 2016, ascendente a S/11,500,000, el cual fue rescatado el 07 de marzo de 2017.

(**) Fondo de inversión aperturado el 28 de diciembre de 2016, ascendente a S/35,000,000, el cual fue rescatado el 06 de febrero de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016, el importe de las inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados incluyen el efecto de la variación del valor cuota, y que originó reconocer en el resultado del ejercicio una ganancia de aproximadamente S/19,000 (S/178,000 al 31 de diciembre de 2017), los que se presentan en el rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales. Los fondos rescatados fueron utilizados principalmente para capital de trabajo.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Operadores de tarjetas de crédito (c)	46,608	31,536
Facturas (d)	6,363	1,654
Alquileres por cobrar (e)	5,304	2,058
Cuentas de cobranza dudosa	9,583	7,359
	<u>67,858</u>	<u>42,607</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (g)	<u>(9,583)</u>	<u>(7,359)</u>
	<u>58,275</u>	<u>35,248</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en 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 2017 y 2016, respectivamente, originados por las ventas de productos al crédito en los diferentes locales de la Compañía. Dichos importes fueron abonados en su totalidad en favor de la Compañía durante los primeros días útiles del mes siguiente.
- (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 2017 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 de la Compañía para la comercialización de sus bienes y/o servicios.
- (f) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	31 de diciembre de 2017		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido -	31,100	-	31,100
Vencido -			
De 1 a 30 días	9,640	-	9,640
De 31 a 60 días	1,354	-	1,354
De 61 a 120 días	9,879	-	9,879
De 121 a 360 días	5,125	-	5,125
Mayores a 360 días	1,177	9,583	10,760
	<u>58,275</u>	<u>9,583</u>	<u>67,858</u>

	31 de diciembre de 2016		
	No deteriorado S/(000)	Deteriorado S/(000)	Total S/(000)
No vencido -	12,792	-	12,792
Vencido -			
De 1 a 30 días	13,090	-	13,090
De 31 a 60 días	8,124	-	8,124
De 61 a 120 días	581	-	581
De 121 a 360 días	381	-	381
Mayores a 360 días	280	7,359	7,639
	<u>35,248</u>	<u>7,359</u>	<u>42,607</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial	7,359	5,157
Adiciones, nota 19(a)	<u>2,224</u>	<u>2,202</u>
Saldo final	<u>9,583</u>	<u>7,359</u>

(h) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a esas fechas.

6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Fondos mantenidos para el pago de impuestos (b)	15,078	15,287
Saldo a favor del impuesto a la renta, nota 16(d)	6,250	11,435
Cuentas por cobrar al personal	5,116	3,793
Venta de intangibles	3,631	-
Depósitos por alquiler	2,891	2,217
Reclamos y entregas a rendir	2,544	1,914
Venta de terrenos (c)	1,645	-
Anticipo de gastos	1,478	1,724
Otras cuentas por cobrar (d)	<u>6,154</u>	<u>4,234</u>
	44,787	40,604
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (e)	<u>(2,061)</u>	<u>(2,349)</u>
	<u>42,726</u>	<u>38,255</u>
Porción corriente	39,313	35,823
Porción no corriente	<u>3,413</u>	<u>2,432</u>
	<u>42,726</u>	<u>38,255</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 2018 y de 2017, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Corresponde a la venta de un terreno ubicado en Trujillo a terceros (ver nota 11(g)), por un valor de US\$2,000,000, quedando pendiente al 31 de diciembre de 2017 un saldo de US\$500,000 (aproximadamente S/1,645,000).
- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el saldo de las otras cuentas por cobrar corresponde principalmente a cuentas no vencidas, excepto por aproximadamente S/2,061,000 y S/2,349,000, 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 2017 y de 2016 fue el siguiente:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial	2,349	2,189
Adiciones, nota 19(a)	-	160
Otros	(288)	-
Saldo final	<u>2,061</u>	<u>2,349</u>

- (f) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a esas fechas.

7. Existencias, neto

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Mercaderías	608,259	490,531
Suministros diversos	6,490	10,636
Existencias por recibir (b)	11,223	3,948
	<u>625,972</u>	<u>505,115</u>
Menos -		
Provisión para desvalorización de existencias (c)	(1,631)	(1,039)
	<u>624,341</u>	<u>504,076</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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 2017, ha sido en su mayoría recibido.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para desvalorización de existencias por los años 2017 y de 2016:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial	1,039	1,031
Adiciones, nota 19(a)	<u>592</u>	<u>8</u>
Saldo al final	<u>1,631</u>	<u>1,039</u>

- (d) En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para desvalorización de existencias al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización a dichas fechas.

8. Gastos contratados por anticipado

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Alquileres de locales pagados por adelantado (b)	14,793	16,477
Derechos de ingreso (c)	14,950	15,979
Seguros	2,405	1,892
Otros	<u>4,932</u>	<u>3,217</u>
	<u>37,080</u>	<u>37,565</u>
Porción corriente	13,243	12,037
Porción no corriente	<u>23,837</u>	<u>25,528</u>
	<u>37,080</u>	<u>37,565</u>

- (b) Los pagos de arrendamiento reconocidos como gastos de alquiler en el año 2017 ascienden a aproximadamente S/124,244,000 (S/116,272,000 al 31 de diciembre de 2016), ver nota 19(a). Los compromisos por alquileres futuros se detallan en la nota 26(a).
- (c) 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 incluye como otras cargas de gestión en el rubro "Gastos de ventas y distribución" del estado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Inversiones en subsidiarias

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Desarrolladora de Strip Center S.A.C. (antes Peruana de Tiquetes S.A.C.) (b) y (c)	1,765	856
Plaza Veá Sur S.A.C (c)	10	10
	<u>1,775</u>	<u>866</u>

(b) Esta empresa se dedica a la búsqueda de posibles locales comerciales.

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

(d) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha incrementado su aporte en la subsidiaria a través de la capitalización de préstamos mantenidos al 31 de diciembre de 2016 por US\$165,000 (equivalente a S/559,000), así como, un aporte en efectivo por aproximadamente S/350,000.

(e) En opinión de la Gerencia, no es necesario constituir provisiones por deterioro de estas inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

10. Propiedades de inversión

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Inmuebles destinados a centros comerciales (b)	196,851	16,720
Inmuebles en construcción	-	82,964
	<u>196,851</u>	<u>99,684</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los proyectos de Centros Comerciales están ubicados en las siguientes ciudades:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Lima y Callao	150,848	85,025
Moquegua	24,990	-
Tacna	16,305	8,637
Puno	4,708	6,022
	<u>196,851</u>	<u>99,684</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía ha reconocido ingresos por arrendamiento de locales en sus centros comerciales, así como, un costo de arrendamiento por S/19,665,000 y S/7,052,000, respectivamente (S/7,991,000 y S/2,900,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016), el cual se incluye en el estado de resultados integrales.

(c) A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial	99,684	17,224
Costos incurridos por obras en proceso (e)	38,932	82,460
Transferencia de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, neto, (d) y nota 11(a)	46,968	-
Cambios en el valor razonable (f)	11,267	-
	<u>196,851</u>	<u>99,684</u>
Saldo final	<u>196,851</u>	<u>99,684</u>

(d) Las transferencias de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, corresponden a las propiedades ubicadas en las siguientes ciudades:

	2017 S/(000)
Lima	19,656
Moquegua	22,015
Callao	2,885
Tacna	2,412
	<u>46,968</u>

Las referidas transferencias se realizaron al valor en libros el cual, en opinión de la Gerencia, se acercaban a su valor razonable a dicha fecha.

(e) Durante el año 2017, correspondieron principalmente a los costos de construcción incurridos en el Centro Comercial "VES Placita", el mismo que se abrió en el segundo semestre de dicho año. Asimismo, durante el año 2016, la Compañía firmó dos contratos con sus relacionadas para el desarrollo de proyectos inmobiliarios destinados para el alquiler a terceros; estos proyectos se denominan: Centro Comercial "Lurín" y Centro Comercial "La Curva". Al cierre del año 2017 se desembolsó en la construcción de los mismos, S/26,552,000 y S/77,322,000, respectivamente, de los cuales aproximadamente S/18,257,000 y S/40,022,000 fueron financiados por entidades relacionadas a la Compañía, ver nota 22(h).

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Cambios en el valor razonable -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el valor razonable ha sido determinado sobre la base del método de flujos de caja descontados para las propiedades de inversión destinadas al alquiler en centros comerciales.

El valor razonable de las propiedades de inversión ha sido determinado de acuerdo con los valores de mercado y en concordancia con las Normas Internacionales de Valuación, la cual se prepara sobre una base agregada y desapalancada.

De acuerdo a lo establecido, para estimar los valores de mercado de las propiedades de inversión, la Gerencia de la Compañía ha utilizado el conocimiento del mercado y juicio profesional, y no solo se basó en transacciones históricas comparables.

Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable producto de los flujos futuros ascendió a aproximadamente S/11,267,000, el cual se presenta en el rubro "Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión" del estado de resultados integrales.

A continuación se presenta el detalle de los principales supuestos utilizados en la valuación y estimación del valor de mercado de las propiedades de inversión:

	2017 %
Inflación de largo plazo	3.00
Ratio de desocupación de la propiedad a largo plazo (*)	15.6
Tasa de crecimiento promedio de los ingresos por arrendamiento	14.23
Promedio de margen de EBITDA	51.62
Tasa de descuento	9.00

(*) Dependiendo del tipo y tamaño de la tienda en el centro comercial.

La siguiente tabla presenta la sensibilidad de los valores razonables ante cambios en los supuestos más significativos que subyacen en la valorización de las propiedades de inversión, manteniendo las demás variables constantes:

	Tasa de cambio	2017 S/(000)
Tasa de crecimiento promedio de los ingresos por arrendamiento (base) -		
	3%	
Incremento	+5%	4,255
Disminución	-5%	(1,414)
Tasa de descuento (base) -		
	9.00%	
Incremento	+0.5%	(1,011)
Disminución	-0.5%	1,021

Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) A continuación se presenta los importes de la renta fija mínima por monedas correspondientes a los arrendamientos:

	<u>Partes relacionadas</u>		<u>Terceros</u>		<u>Total</u>	
	US\$(000)	S/(000)	US\$(000)	S/(000)	US\$(000)	S/(000)
2018	11,402	36,999	27,449	89,071	38,851	126,070
2019	11,223	36,417	27,035	87,728	38,258	124,145
2020	10,540	34,204	23,956	77,736	34,496	111,940
2021	10,257	33,285	22,501	73,015	32,758	106,300
2022-2050	248,937	807,802	312,130	1,012,864	561,067	1,820,666
	<u>292,359</u>	<u>948,707</u>	<u>413,071</u>	<u>1,340,414</u>	<u>705,430</u>	<u>2,289,121</u>

- (h) La Compañía mantiene pólizas de seguro sobre sus principales propiedades de inversión; de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, neto

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

	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)
Vidas útiles (años)	-	25 - 60	2 - 15	2 - 5	5	2 - 15	-	
Costo -								
Saldos al 1 de enero de 2016	435,758	1,196,913	631,198	102,342	1,108	21,706	27,308	2,416,333
Adiciones (c)	46,828	64,484	53,620	12,945	-	12,306	30,710	220,893
Retiros y/o ventas (g)	(2,953)	(8,918)	(25,716)	(4,287)	(59)	(1,025)	(304)	(43,262)
Transferencias y/o reclasificaciones	-	7,568	(1,343)	83	-	1,228	(7,536)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	479,633	1,260,047	657,759	111,083	1,049	34,215	50,178	2,593,964
Adiciones (c)	14,295	77,867	56,521	8,035	335	19,427	196,362	372,842
Retiros y/o ventas (g)	(6,923)	(8,080)	(16,888)	(4,558)	-	(737)	(2,562)	(39,748)
Transferencias y/o reclasificaciones	312	16,568	(7,128)	(643)	-	(1,920)	(7,189)	-
Transferencias a Propiedades de Inversión, nota 10(d)	(4,509)	(43,520)	-	-	-	-	-	(48,029)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	482,808	1,302,882	690,264	113,917	1,384	50,985	236,789	2,879,029
Depreciación acumulada -								
Saldos al 1° de enero de 2016	-	208,532	305,255	76,355	697	9,575	-	600,414
Adiciones (e)	-	28,704	63,293	12,505	161	3,562	-	108,225
Retiros y/o ventas (g)	-	(961)	(21,985)	(4,238)	(59)	(784)	-	(28,027)
Transferencias y/o reclasificaciones	-	-	12	1	-	(13)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	236,275	346,575	84,623	799	12,340	-	680,612
Adiciones (e)	-	30,858	62,672	11,821	141	4,510	-	110,002
Retiros y/o ventas (g)	-	(5,029)	(14,586)	(4,478)	-	(555)	-	(24,648)
Transferencias y/o reclasificaciones	-	-	(2)	2	-	-	-	-
Transferencias a Propiedades de Inversión, nota 10(d)	-	(1,061)	-	-	-	-	-	(1,061)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	261,043	394,659	91,968	940	16,295	-	764,905
Costo neto al 31 de diciembre de 2017	482,808	1,041,839	295,605	21,949	444	34,690	236,789	2,114,124
Costo neto al 31 de diciembre de 2016	479,633	1,023,772	311,184	26,460	250	12,131	50,178	1,913,352

(b) Al 31 de diciembre de 2017, terrenos, edificios e instalaciones están hipotecados por un costo neto de aproximadamente de S/412,243,000 (aproximadamente S/381,356,000 al 31 de diciembre de 2016), en garantía de las obligaciones financieras (ver nota 15(b)).

(c) Las adiciones en el año 2017 corresponden principalmente a las construcciones y equipamiento de nuevos locales para la cadena de tiendas de la Compañía, así como, la construcción del nuevo Centro de Distribución ubicado en Punta Negra y el Centro de Producción ubicado en el distrito de Villa el Salvador, ambos proyectos en el departamento de Lima, se espera su culminación durante el año 2018. Las adiciones en el año 2016, correspondieron principalmente, a la apertura de nuevas tiendas a nivel nacional.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) El rubro inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se componen de la siguiente manera:

	2017			2016		
	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	321,913	(27,517)	294,396	223,271	(23,287)	199,984
Equipos diversos	291,642	(146,421)	145,221	266,969	(118,793)	148,176
	<u>613,555</u>	<u>(173,938)</u>	<u>439,617</u>	<u>490,240</u>	<u>(142,080)</u>	<u>348,160</u>

- (e) El gasto de depreciación del ejercicio ha sido registrado en el estado de resultados integrales, ver nota 19(a):

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Gastos de venta y distribución, nota 19(a)	101,013	98,126
Gastos de administración, nota 19(a)	8,989	10,099
	<u>110,002</u>	<u>108,225</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 2017 y de 2016, 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 2017 y de 2016:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Terrenos y construcción vendidos (1)	6,923	10,975
Activos obsoletos vendidos (2)	254	147
Activos retirados (3)	7,923	4,113
	<u>15,100</u>	<u>15,235</u>

(1) Durante el año 2017 la Compañía efectuó la venta de dos inmuebles, en Trujillo y Piura (a terceros por un importe de S/5,541,000 y a Colegios Peruanos S.A., una empresa relacionada, por un importe de S/4,735,000, ver nota 22(a)), respectivamente, sumando un total de aproximadamente S/10,276,000, generándose una utilidad de aproximadamente S/3,353,000; asimismo, durante el año 2016 se efectuó la venta de dos inmuebles ubicados en Canto Grande y Puente Piedra a terceros por un total de aproximadamente S/14,035,000, generándose una utilidad de aproximadamente S/3,060,000; ver nota 20.

(2) Durante los años 2017 y de 2016, el valor de venta de los activos vendidos ascendió aproximadamente a S/254,000 y S/147,000, respectivamente, ver nota 20.

(3) Los activos retirados corresponden a la baja de activos inutilizados como consecuencia del proceso de remodelación designado por la Gerencia para algunos locales. Estos castigos y bajas se incluyen en el rubro "Otros ingresos (gastos) operativos, neto" del estado de resultados integrales, ver nota 20.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (h) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inmuebles, instalaciones, mobiliario 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 principalmente a licencias y desarrollos de software, relacionados a los diferentes sistemas que utiliza la Compañía para el desempeño de sus operaciones:

	2017			2016
	Software y otros S/(000)	Proyectos en desarrollo S/(000)	Total S/(000)	Total S/(000)
Costo -				
Saldos al 1 de enero	108,318	24,280	132,598	121,172
Adiciones (b)	3,452	6,407	9,859	12,527
Retiros y/o ventas	(3,959)	-	(3,959)	(1,101)
Transferencia	18,225	(18,225)	-	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>126,036</u>	<u>12,462</u>	<u>138,498</u>	<u>132,598</u>
Amortización acumulada -				
Saldos al 1 de enero	48,514	-	48,514	39,006
Adiciones (c)	11,064	-	11,064	9,508
Retiros y/o ventas	(587)	-	(587)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>58,991</u>	<u>-</u>	<u>58,991</u>	<u>48,514</u>
Costo neto	<u>67,045</u>	<u>12,462</u>	<u>79,507</u>	<u>84,084</u>

- (b) Durante los años 2017 y 2016, las adiciones corresponden principalmente a desembolsos efectuados para la adquisición de los programas de cómputo: PMM, PUC, OFISIS, 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 19(a).
- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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 2017 y de 2016 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:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Facturas por pagar por compra de mercaderías	875,323	773,875
Facturas por pagar por servicios comerciales y otros	159,867	165,181
	<u>1,035,190</u>	<u>939,056</u>

- (b) Este rubro comprende principalmente las obligaciones con proveedores locales no relacionados, denominadas en soles 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:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Impuesto general a las ventas	24,227	12,221
Provisión de contingencias, nota 25	21,564	8,030
Vales y tarjetas de mercadería por consumir	17,435	9,826
Detracciones por pagar	15,150	12,143
Participación de los trabajadores (c)	12,694	8,051
Vacaciones por pagar	12,009	12,594
Remuneraciones y beneficios sociales	11,959	10,300
Provisiones para obligaciones con trabajadores	5,675	6,300
Provisiones por servicios y mantenimiento	5,395	6,133
Tributos por pagar	4,817	3,538
Intereses por pagar, nota 15(h)	2,693	3,223
Depósitos de terceros (d)	2,463	2,284
Promotores de eventos	2,194	1,656
Alquileres por pagar	1,464	2,303
Otras	20,063	13,372
	<u>159,802</u>	<u>111,974</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 2017 y de 2016. 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 de los rubros "Gastos de administración" y "Gastos de venta y distribución", 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	Total	
				2017 S/(000)	2016 S/(000)
Arrendamientos financieros (b)					
Compañía relacionada - Construcción de edificios e instalaciones y adquisición de maquinaria	S/	Entre 6.85 y 8.48	Mensual hasta el 2020	21,056	45,921
Diversas entidades financieras - Construcción de edificios e instalaciones	S/	Entre 6.39 y 8.00	Mensual hasta el 2022	56,628	88,964
Terceros - equipos de cómputo	US\$	Entre 1.45 y 5.56	Mensual hasta el 2021	11,132	15,213
Acuerdo de entendimiento con Compañía relacionada (c)	S/	-	-	117,753	-
				<u>206,659</u>	<u>150,098</u>
Financiamiento de partes relacionadas (f)	US\$ y S/	Entre 4.09 y 6.50	Al vencimiento en 2019, 2021 y 2023	<u>271,170</u>	<u>275,770</u>
Préstamos a largo plazo (f)					
Compañía relacionada - Prepago de financiamiento de partes relacionadas (f)	S/	6.35	Mensual hasta el 2020	34,939	46,234
Otros bancos - Prepago de financiamiento de partes relacionadas (f)	S/	Entre 6.35 y 6.95	Mensual hasta el 2022	164,496	213,468
Otro banco - financiamiento para capital de trabajo (g)	S/	5.65	Trimestral hasta el 2024	148,950	-
				<u>348,385</u>	<u>259,702</u>
				<u>826,124</u>	<u>685,570</u>
Porción corriente				106,873	123,705
Porción no corriente				<u>719,251</u>	<u>561,865</u>
				<u>826,124</u>	<u>685,570</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Los arrendamientos financieros con entidades financieras están garantizados por los activos afectos a las operaciones de leasing.

El cumplimiento de las obligaciones y cláusulas restrictivas es supervisado por la Gerencia de la Compañía. Si la Compañía no cumpliera con las obligaciones mencionadas durante el período establecido en los contratos y previo aviso de alerta del acreedor, éste tendrá la facultad de declarar vencidos los plazos de las obligaciones y exigir el pago parcial y/o total de las sumas adeudadas.

Los principales covenants que se mantienen por los préstamos adquiridos con los bancos: Banco Internacional del Perú S.A.A., Banco de Crédito del Perú S.A. y Scotiabank Perú S.A.A., durante la duración de los mismos, son los siguientes:

- El ratio de endeudamiento neto que resulte de dividir (i) deuda financiera neta, entre (ii) el EBITDA UDM (últimos doce meses), no debe ser mayor a 3.00 para el caso de Banco Internacional del Perú S.A.A., Banco de Crédito del Perú S.A. y 3.50 para el caso de Scotiabank Perú S.A.A.
- El ratio de apalancamiento que resulte de dividir (i) el pasivo menos deuda subordinada, entre (ii) Patrimonio más deuda subordinada, no debe ser mayor a 2.50.

Adicionalmente por el préstamo mencionado en el literal (f) siguiente, la Compañía debe mantener los siguientes covenants por la duración del mismo, como sigue:

- El ratio de cobertura de garantías que resulte de dividir (i) el valor de realización de los Inmuebles, entre (ii) el saldo del préstamo pendiente de pago, no debe ser menor a 1.0. El valor de la realización de los Inmuebles será aquel que conste en la tasación que deberá realizar un perito tasador registrado ante la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondo de Pensiones, a satisfacción del Banco, la misma que no podrá tener una antigüedad mayor a doce (12) meses a la fecha en que se realice el cálculo del Ratio de Cobertura de Garantías.
- El ratio de cobertura de servicio de la deuda que resulte de dividir (i) el flujo de caja para servicio de la deuda, entre (ii) el monto del servicio de la deuda, debe ser mayor o igual a 1.20.
- El ratio de endeudamiento financiero que resulte de dividir (i) la deuda financiera neta, entre (ii) EBITDA, debe ser menor o igual a 3.50.

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía ha cumplido con todas las obligaciones y cláusulas restrictivas derivados de los financiamientos recibidos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Corresponde a un acuerdo de entendimiento para futuro arrendamiento financiero con el Interbank, el cual se constituyó para la construcción e implementación del nuevo centro de distribución de la Compañía que se ubicará en el distrito de Punta Negra. A la fecha de este informe, la Gerencia se encuentra efectuando las coordinaciones con el Interbank para establecer el cronograma de las cuotas de pago de dicho arrendamiento financiero. En consecuencia, el saldo mantenido al 31 de diciembre de 2017 ha sido clasificado en el largo plazo. Asimismo, dicha obligación ha devengado a una tasa de interés de entre 6 y 6.23 por ciento durante el año 2017.

(d) Las obligaciones financieras son pagaderas como sigue:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
2017	-	123,705
2018	106,873	107,904
2019	218,431	191,571
2020	202,803	57,934
2021 en adelante	298,017	204,456
	<u>826,124</u>	<u>685,570</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:

	2017		2016	
	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	49,715	36,385	70,853	62,677
Entre 1 y 5 años	165,230	170,184	94,637	87,421
Pagos mínimos por arrendamientos futuros	214,945	206,569	165,490	150,098
Menos - importes que representan cargos financieros	(8,376)	-	(15,392)	-
Valor presente de los pagos mínimos futuros	<u>206,569</u>	<u>206,569</u>	<u>150,098</u>	<u>150,098</u>

(f) Durante el año 2014, y tal como se indica en las notas 1(c) y 22(f), 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 ciertos financiamientos del exterior que mantenía al 31 de diciembre de 2013 y, de esta forma, reestructurar su posición financiera.

Notas a los estados financieros (continuación)

Asimismo, debido a que este préstamo subordinado fue obtenido para reemplazar, bajo condiciones sustancialmente distintas, las obligaciones financieras del exterior descritas anteriormente, dicha permuta se registró 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 al 31 de diciembre de 2014.

Durante el año 2015, la Compañía decidió prepagar parte del préstamo subordinado indicado en el párrafo anterior hasta por un total de US\$100,000,000, en este sentido, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo del préstamo subordinado con Inretail Consumer asciende a US\$40,000,000 (aproximadamente S/129,800,000 y S/134,400,000, respectivamente). La amortización indicada se efectuó con fondos provenientes de préstamos a largo plazo en moneda nacional obtenidos del Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank (una entidad relacionada) por un importe de aproximadamente S/60,000,000, y los bancos Scotiabank Perú S.A.A. y Banco de Crédito del Perú, por un total de aproximadamente S/429,197,000, los saldos al 31 de diciembre de 2017 de estos préstamos ascienden a S/34,939,000 y S/164,496,000, respectivamente (al 31 de diciembre de 2016 ascienden a S/46,234,000 y S/213,468,000, respectivamente).

Adicionalmente, en junio y setiembre de 2016, la Compañía, recibió dos préstamos de InRetail Consumer por importes de S/40,000,000 y S/101,370,000, a tasas nominales de 6.50 y 4.09 por ciento anual, con vencimientos en los años 2023 y 2019, respectivamente. Dichos préstamos fueron obtenidos para la construcción de nuevas tiendas y su equipamiento y siguen vigentes a la fecha de este informe.

- (g) En diciembre de 2017, la Compañía recibió un préstamo del Banco de Crédito del Perú por S/150,000,000 a tasa nominal de 5.65 por ciento anual con vencimiento en diciembre de 2024, el cual al 31 de diciembre de 2017 se presenta neto de su comisión de estructuración.
- (h) Durante el año 2017, las obligaciones financieras (incluyendo obligaciones financieras con partes relacionadas), generaron intereses ascendentes aproximadamente a S/43,698,000 (S/45,769,000 en el año 2016), los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de resultados integrales, ver nota 21. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 existen intereses pendientes de pago por aproximadamente S/2,693,000 y S/3,223,000, 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. Impuesto a la renta

(a) El gasto por impuesto a la renta por los años 2017 y de 2016 comprende:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Corriente	(44,685)	(25,919)
Diferido	(15,238)	(16,119)
	<u>(59,923)</u>	<u>(42,038)</u>

(b) El movimiento de los componentes del impuesto a las ganancias diferido durante los años 2017 y 2016 es el siguiente:

	Al 1 de enero de 2016 S/(000)	Ingreso (gasto) (i) S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)	Ingreso (gasto) S/(000)	Al 31 de diciembre de 2017 S/(000)
Activo diferido					
Mermas por robo de mercadería	20,189	(1,336)	18,853	1,932	20,785
Estimación por descuentos comerciales	5,297	1,102	6,399	2,060	8,459
Provisión por vacaciones y otros	8,501	5,437	13,938	(1,039)	12,899
	<u>33,987</u>	<u>5,203</u>	<u>39,190</u>	<u>2,953</u>	<u>42,143</u>
Pasivo diferido					
Costo atribuido por tasación de terrenos y edificaciones	(14,916)	(615)	(15,531)	-	(15,531)
Mayor depreciación tributaria por arrendamiento y retroarrendamiento financiero	(67,663)	(18,874)	(86,537)	(15,757)	(102,294)
Otros	(971)	(1,833)	(2,804)	(2,434)	(5,238)
	<u>(83,550)</u>	<u>(21,322)</u>	<u>(104,872)</u>	<u>(18,191)</u>	<u>(123,063)</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto	<u>(49,563)</u>	<u>(16,119)</u>	<u>(65,682)</u>	<u>(15,238)</u>	<u>(80,920)</u>

(i) Incluye los efectos del aumento de la tasa del impuesto a las ganancias indicada en la nota 18(a).

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:

	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2017		Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>143,770</u>	<u>100.00</u>	<u>112,791</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	(42,412)	(29.50)	(31,581)	(28.00)
Efecto neto por cambio de tasa (b)	-	-	(3,533)	(3.13)
Efecto neto por gastos no deducibles, ingresos exonerados, de carácter permanente	<u>(17,511)</u>	<u>(12.18)</u>	<u>(6,924)</u>	<u>(6.14)</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>(59,923)</u>	<u>(41.68)</u>	<u>(42,038)</u>	<u>(37.27)</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantiene un saldo a favor por impuesto a la renta por un importe ascendente a aproximadamente S/6,250,000 (aproximadamente S/11,435,000 al 31 de diciembre de 2016); ver nota 6(a).

17. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se encuentran pendientes de emisión 50,556,920 acciones comunes; correspondientes a aportes de efectivo efectuados durante los años 2014 y 2013, y los cuales fueron realizados sobre la par, generándose así una ganancia por emisión de acciones por un total de S/327,429,000.

- (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.

A la fecha de este informe se encuentra pendiente la transferencia de la reserva legal correspondiente al año 2017 por aproximadamente S/8,385,000 lo cual, en opinión de la Gerencia, se efectuará durante el año 2018.

Durante el año 2017 y 2016, se transfirió a reserva legal un importe ascendente a S/7,076,000 y S/2,716,000, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Distribución de dividendos -
Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han distribuido dividendos y tampoco existen dividendos acordados por distribuir con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

18. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fue de 29.5 por ciento y 28 por ciento, respectivamente, sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía, aplicando una tasa de 8 por ciento sobre la renta neta imponible.

En atención a lo dispuesto por el Decreto Legislativo N°1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1 de enero de 2017, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores, será, desde el ejercicio 2017 en adelante, de 29.5 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 lo dispuesto por el referido Decreto Legislativo, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 6.8 por ciento por las utilidades generadas desde el 01 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2016.
 - Por las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2017, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, la tasa aplicable será de 5 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
 - (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, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como

Notas a los estados financieros (continuación)

consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

- (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 25 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 2013 al 2017, están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria.

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 2017 y de 2016.

19. Gastos operativos por naturaleza

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

	2017			
	Costo de ventas S/(000)	Ventas y distribución S/(000)	Administración S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial de mercadería, nota 7(a)	490,531	-	-	490,531
Compras de mercadería	3,542,483	-	-	3,542,483
Saldo final de mercadería, nota 7(a)	(608,259)	-	-	(608,259)
Provisión de la estimación para la desvalorización de existencias, nota 7(c)	592	-	-	592
Gastos de personal (b)	-	253,222	58,159	311,381
Depreciación, nota 11(e)	-	101,013	8,989	110,002
Amortización, nota 12(c)	-	5,754	5,310	11,064
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, nota 5(g)	-	2,224	-	2,224
Servicios prestados por terceros (c)	-	169,106	18,734	187,840
Publicidad	-	71,474	-	71,474
Alquileres de locales, nota 8(b)	-	117,016	7,228	124,244
Tributos	-	28,148	1,860	30,008
Seguros	-	6,854	539	7,393
Otras cargas de gestión (d)	-	184,743	14,105	198,848
	<u>3,425,347</u>	<u>939,554</u>	<u>114,924</u>	<u>4,479,825</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2016			
	Costo de ventas S/(000)	Ventas y distribución S/(000)	Administración S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial de mercadería	466,494	-	-	466,494
Compras de mercadería	3,134,672	-	-	3,134,672
Saldo final de mercadería, nota 7(a)	(490,531)	-	-	(490,531)
Provisión de la estimación para la desvalorización de existencias, nota 7(c)	8	-	-	8
Gastos de personal (b)	-	262,264	51,236	313,500
Depreciación, nota 11(e)	-	98,126	10,099	108,225
Amortización, nota 12(c)	-	4,580	4,928	9,508
Provisión para cuentas de cobranza dudosa, notas 5(g) y 6(e)	-	2,362	-	2,362
Servicios prestados por terceros (c)	-	133,797	15,513	149,310
Publicidad	-	67,452	-	67,452
Alquileres de locales, nota 8(b)	-	109,841	6,431	116,272
Tributos	-	26,707	1,847	28,554
Seguros	-	7,890	526	8,416
Otras cargas de gestión (d)	-	181,795	10,784	192,579
	<u>3,110,643</u>	<u>894,814</u>	<u>101,364</u>	<u>4,106,821</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el rubro gastos de personal se presenta de la siguiente manera:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Sueldos y remuneraciones al Directorio	197,250	203,673
Gratificaciones	35,685	36,440
Aportaciones	22,132	21,840
Vacaciones	14,800	17,636
Compensación por tiempo de servicio	17,139	18,263
Participación a los trabajadores	12,918	8,051
Otros	11,457	7,597
	<u>311,381</u>	<u>313,500</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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.
- (e) Al 31 de diciembre de 2017, el número de trabajadores ascendió a 14,590 (15,130 al 31 de diciembre de 2016).

20. Otros ingresos operativos, neto

A continuación presentamos la composición de este rubro:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos operativos -		
Ingresos relacionados al contrato con Financiera Oh!, nota 22(i)	18,621	21,089
Ingreso por venta de intangibles	5,282	-
Utilidad en venta de terrenos y construcción, nota 11(g)	3,353	3,060
Ingreso por indemnización, nota 23(c)	-	5,300
Gastos operativos -		
Costo neto de retiro y baja de activos fijos, nota 11(g)	(7,923)	(4,133)
Costo neto de retiro y baja de intangibles, nota 12(a)	(3,372)	-
Costo neto de activos obsoletos vendidos, nota 11(g)	(254)	(147)
Otros ingresos (gastos), neto	(2,627)	(660)
	<u>13,080</u>	<u>24,509</u>

21. Ingresos y gastos financieros

A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos financieros -		
Intereses por fondos mutuos y depósitos a plazo	2,745	2,356
Intereses y otros ingresos financieros	466	205
	<u>3,211</u>	<u>2,561</u>
Gastos financieros -		
Intereses de obligaciones financieras, nota 15(h)	(27,773)	(33,413)
Intereses con partes relacionadas, notas 15(h) y 22(a)	(15,925)	(12,356)
Otros gastos financieros	(14,113)	(8,399)
	<u>(57,811)</u>	<u>(54,168)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. 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:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Ingresos -		
Ingresos por alquiler de espacios en tiendas	40,444	27,332
Ingresos relacionados al contrato con Financiera Oh! (i)	18,621	21,089
Reembolsos de gastos y promociones y venta de vales de mercadería (b)	15,057	17,726
Ingreso por venta de terreno y construcción, nota 11(g)	4,735	-
Comisiones ,otros	8,006	10,970
Gastos -		
Alquileres de locales y terrenos	37,793	35,657
Reembolso de gastos	13,065	14,155
Intereses, nota 21	15,925	12,356
Comisiones	1,749	86
Otros gastos diversos	22,072	10,134
Otras transacciones -		
Pagos de préstamo recibido, nota 15(f)	(11,295)	(11,184)
Préstamos recibidos (e) y nota 15(f)	-	141,370
Pago por remuneraciones al personal clave (j)	(8,144)	(6,766)

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 Oh! 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 2017 y de 2016:

	2017	2016
	S/000	S/000
Efectivo y equivalentes de efectivo -		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank		
Cuentas Corrientes	41,038	7,916
Depósitos a plazo	35,000	5,987
Otras cuentas por cobrar -		
Colegios Peruanos S.A., nota 11(g)	4,771	14
Financiera Oh! S.A. (b)	4,588	4,437
Bellavista Global Opportunities S.A.C.	2,117	2,091
Banco Internacional del Perú- Interbank S.A.A. (b)	2,087	1,869
Homecenters Peruanos S.A. (g)	1,947	570
Servicios Compartidos de Restaurantes (d)	1,515	6,723
Peruana de Ticketes S.A.C. (g)	1,368	2,050
Eckerd Perú S.A. (g)	1,310	1,293
Tiendas Peruanas S.A. (b)	1,214	744
Interseguro Compañía de Seguros S.A. (b)	555	357
Bembos S.A.C. (b)	86	305
Otros	5,686	3,906
	<u>27,244</u>	<u>24,359</u>
Otras cuentas por pagar -		
Patrimonio en Fideicomiso - D.S. N°093-2002-EF-Interproperties		
Holding II (h)	47,263	32,187
Financiera Oh! S.A. (i)	34,851	24,573
Homecenters Peruanos S.A. (h)	20,861	12,179
Depósito en garantía (e)	5,658	5,470
Otros	4,711	4,763
	<u>113,344</u>	<u>79,172</u>
Porción corriente	44,539	30,305
Porción no corriente	68,805	48,867
	<u>113,344</u>	<u>79,172</u>
Obligaciones financieras -		
Patrimonio en Fideicomiso DS Nro.093.2002 InRetail		
Consumer (e)	271,170	275,770
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	173,748	92,155

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los saldos por cobrar y pagar tienen vencimientos corrientes, a excepción del depósito en garantía y los importes por pagar provenientes de los proyectos de Centro Comercial "La Curva" y "Lurín", ver letra (e) y (h) siguientes, los cuales tienen vencimiento corriente y no corriente. Las cuentas por cobrar y pagar no generan intereses y no cuentan con garantía alguna.

- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde principalmente a ventas institucionales y alquileres de espacios; los cuáles serán cancelados durante el 2018.
- (e) 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, en años anteriores. 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 2017 y de 2016, 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/5,668,000 y S/5,470,000, respectivamente, a la fecha del estado de situación financiera.

Durante el año 2017, en relación a estos contratos, la Compañía ha reconocido en resultados ingresos por servicios de alquiler devengados por un monto ascendente aproximadamente a S/975,000 equivalentes a US\$306,000 (S/1,635,000 equivalentes a US\$531,000 durante el año 2016), los cuales se presentan en el rubro "ingresos de actividades ordinarias" del estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene ingresos diferidos por un monto ascendente aproximadamente a S/1,611,000 (S/2,698,000 al 31 de diciembre de 2016) que se realizarán en los próximos ejercicios, ver nota 23(a).

Durante los años 2017 y de 2016, el movimiento de los ingresos diferidos relacionados a estos contratos fue como sigue:

	US\$(000)	S/(000)
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1,334	4,552
Aplicación a resultados del ejercicio	(531)	(1,635)
Pérdida por diferencia de cambio	-	(219)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	803	2,698
Aplicación a resultados del ejercicio	(306)	(975)
Pérdida por diferencia de cambio	-	(112)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	497	1,611

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) 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. Durante el año 2015 la Compañía efectuó el prepago de esta obligación hasta por US\$100,000,000, por lo que, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo pendiente de pago asciende a US\$40,000,000 (aproximadamente S/129,800,000 y S/134,400,000 respectivamente); asimismo, durante el año 2016 la Compañía obtuvo dos préstamos adicionales de InRetail Consumer por importes de S/40,000,000 y S/101,370,000, ver nota 15(f).
- (g) Corresponde principalmente 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.
- (h) Las afiliadas Patrimonio en Fideicomiso - D.S. N°093-2002-EF-Interproperties Holding II y Homecenters Peruanos S.A. (en adelante "las asociadas") realizaron aportes que al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a S/40,022,000 y S/18,257,000, respectivamente, (S/31,690,000 y S/11,707,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016), estos aportes surgen de los contratos de asociación en participación celebrados con la Compañía, donde se establecen que las asociadas se comprometen a entregar efectivo a favor de la Compañía, a cambio de tener una participación en el resultado de los proyectos de los Centros Comerciales "La Curva" y "Lurín", ver nota 10(e). Estos contratos son de duración de 30 y 60 años, respectivamente, considerándose por tal motivo un pasivo a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2017 se actualizó el valor razonable de los Centros Comerciales "La Curva" y "Lurín" los cuales ascendieron a S/82,263,000 y S/29,381,000, respectivamente. El cambio en el valor razonable ascendió a S/4,941,000 y S/2,828,000, respectivamente, el cual se presenta en el rubro "Cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión" del estado de resultados integrales. En proporción a los aportes otorgados por Patrimonio en Fideicomiso - D.S. N°093-2002-EF-Interproperties Holding II y Homecenters Peruanos S.A., la Compañía ha procedido a transferir los resultados de las participaciones por S/2,964,000 y S/1,904,000, respectivamente, con cargo a los resultados del ejercicio.

Como resultado de los Contratos de Asociación en Participación, la Compañía al 31 de diciembre de 2017, tiene un importe total por pagar a Patrimonio en Fideicomiso - D.S. N°093-2002-EF-Interproperties Holding II y Homecenters Peruanos S.A., por S/42,986,000 y S/20,161,000, respectivamente (S/31,690,000 y S/11,707,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, las cuentas por pagar a Patrimonio en Fideicomiso - D.S. N°093-2002-EF-Interproperties Holding II y Homecenters Peruanos S.A., incluyen saldos por operaciones comerciales (alquiler de espacios y compra de activos), por importes de aproximadamente S/4,277,000 y S/700,000, respectivamente (S/497,000 y S/472,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016).

Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) Con fecha 30 de junio de 2013, la Compañía y Financiera Oh! S.A. suscribieron el “Contrato de Emisión y Administración de la Tarjeta de Crédito “Oh!”, con la finalidad que Financiera Oh! pueda operar de manera exclusiva con su marca tarjeta “Oh!” en los distintos establecimientos de la Compañía, en lugar de la “tarjeta Vea” del Banco Internacional del Perú S.A.A., que hasta ese momento operaba en los establecimientos de la Compañía. Asimismo, como consecuencia de dicho contrato, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía mantiene cuentas por pagar a Financiera Oh! por aproximadamente S/34,851,000 y S/24,573,000, 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 transferidas a Financiera Oh! al día siguiente de su recaudación.

Asimismo, con fecha 27 de abril de 2015, la Compañía y Financiera Oh! S.A. suscribieron un contrato a través del cual ambas compañías participan en los resultados del negocio de colocación de créditos de consumo a los clientes que adquieran con la Tarjeta de Crédito “Oh!” bienes o servicios en las tiendas de la Compañía. Como consecuencia de dicho contrato, la Compañía ha reconocido ingresos por un total de aproximadamente S/18,621,000 y S/21,089,000 durante los años 2017 y 2016, respectivamente; nota 20.

- (j) Durante los años 2017 y de 2016, los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos recibidos por los miembros clave de la Gerencia de la Compañía ascendieron a S/8,144,000 y S/6,766,000, los cuales fueron íntegramente pagados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016. Asimismo, las únicas transacciones que la Compañía ha realizado con sus directores durante los años 2017 y 2016 corresponden a las dietas pagadas por importes que no son significativos para los estados financieros tomados en su conjunto.

23. Ingresos diferidos

- (a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Alquiler de módulos financieros, nota 22(e)	1,611	2,698
Derechos de llave y renta anticipada (b)	15,578	17,169
Otros ingresos diferidos (c)	9,191	9,613
	<u>26,380</u>	<u>29,480</u>
Porción corriente	3,273	3,737
Porción no corriente	23,107	25,743
	<u>26,380</u>	<u>29,480</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponden principalmente al derecho de ingreso recibido de los locatarios que ocupan los espacios de los centros comerciales de la Compañía, y que se devengan en función a los términos contractuales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía recibió de su relacionada Patrimonio en Fideicomiso D.S. 093-2002-EF Interproperties Perú el importe de S/15,300,000, en calidad de lucro cesante. Durante el año 2016 se reconoció S/5,300,000 (ver nota 20) como ingreso correspondiente al tiempo que se realizó la destrucción y construcción del área cedida a un tercero; el importe restante se devengará en el plazo restante del contrato de alquiler que mantiene la Compañía con su relacionada, al 31 de diciembre de 2017 se ha reconocido S/422,000 como importe devengado, el cual se presenta neto de los gastos de venta y distribución del estado de resultados integrales.

24. Utilidad por acción básica y diluida

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

Acciones comunes al 31 de diciembre de 2017			
	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones
Número al 1 de enero de 2017	320,332,671	365	320,332,671
Número al 31 de diciembre de 2017	320,332,671		320,332,671
Acciones comunes al 31 de diciembre de 2016			
	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones
Número al 1 de enero de 2016	320,332,671	365	320,332,671
Número al 31 de diciembre de 2016	320,332,671		320,332,671
2017			
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (000)	Utilidad por acción S/
Utilidad por acción básica y diluida	83,847	320,333	0.26
2016			
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (000)	Utilidad por acción S/
Utilidad por acción básica y diluida	70,753	320,333	0.22

Notas a los estados financieros (continuación)

25. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene los siguientes asuntos contingentes:

- (a) Al 31 de diciembre de 2017, la Autoridad Tributaria ha realizado y concluido 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 del 2004 al 2010 y ha solicitado información respecto al 2013. Las mencionadas fiscalizaciones dieron como resultado resoluciones que generan mayores impuestos, multas e intereses por un total aproximado de 170 millones a la fecha de este informe. Las resoluciones emitidas por los ejercicios 2004 al 2010 han sido impugnadas y se encuentran pendientes de resolución ante el Tribunal Fiscal. Las resoluciones emitidas por el ejercicio 2010 están aún pendientes de ser impugnadas ante la Administración Tributaria, lo cual, en opinión de la Gerencia, se hará en el año 2018.
- (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, sin embargo, como no puede tener certeza de cómo van a concluir los organismos que tienen que resolver los casos; al 31 de diciembre de 2017 ha considerado en coordinación con sus asesores legales, incrementar la provisión por contingencias mantenidas hasta el 31 de diciembre de 2016, ver nota 14(a).

26. Compromisos

A continuación se presentan los principales compromisos asumidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y de 2016:

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, 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 2055, calculado en base al alquiler fijo, será pagado como sigue:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
2017	-	85,411
2018 - 2022	566,427	405,298
2023 - 2027	449,747	394,621
2028 - 2032	435,381	383,964
2033 - 2037	398,983	364,982
2038 - 2055	438,583	396,869
Total	2,289,121	2,031,145

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Durante el año 2017 la Compañía acordó con diversas entidades financieras la emisión de cartas fianzas, solidarias e irrevocables, por un monto aproximado ascendente a S/28,245,000 y en moneda extranjera a US\$3,687,000 (S/17,084,000 y US\$2,100,000 durante el 2016) 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.
- (d) Durante el año 2016, Inretail Consumer adquirió un préstamo por US\$30,000,000 del Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ,Ltda. Parte de esta deuda se encuentra garantizada por la Compañía.

27. 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.

(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.

27.1 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 2017 y de 2016. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas, y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes.

(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 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 2017, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/3.238 por US\$1 para la compra y S/3.245 por US\$1 para la venta, respectivamente (S/3.352 por US\$1 para la compra y S/3.360 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2016, respectivamente).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en miles de dólares estadounidenses:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	820	220
Otras cuentas por cobrar, neto	1,070	1,338
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,529	804
	<u>4,419</u>	<u>2,362</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(5,122)	(13,880)
Otras cuentas por pagar	(4,184)	(10,899)
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	(3,068)	(2,244)
Obligaciones financieras	(43,431)	(40,000)
	<u>(55,805)</u>	<u>(67,023)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(51,386)</u>	<u>(64,661)</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia ha decidido asumir el riesgo de tipo de cambio que genera dicha posición, por lo que, a dichas fechas, no ha efectuado transacciones con instrumentos financieros derivados. Asimismo, durante el año 2017 y 2016, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente a aproximadamente S/6,364,000 y S/5,727,000, respectivamente, 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 2017 y de 2016), 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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	
		2017 S/(000)	2016 S/(000)
	%		
Devaluación -			
Dólares estadounidenses	5	8,339	10,864
Dólares estadounidenses	10	16,678	21,728
Revaluación -			
Dólares estadounidenses	5	(8,339)	(10,864)
Dólares estadounidenses	10	(16,678)	(21,728)

(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 2017 y de 2016 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efectos en Resultados antes de impuestos	
	2017 S/(000)	2016 S/(000)
+ / (-) 50	551	637
+ / (-) 100	1,101	1,274
+ / (-) 200	2,203	2,549

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

27.2 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 5, 6 y 22(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 2017 y de 2016 es el valor en libro de los mismos según se ilustra en notas 5, 6 y 22(c).

En opinión de la Gerencia, no existen concentraciones de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

(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 2017 y de 2016, proviene del rubro "Efectivo y equivalentes de efectivo". Dichos saldos se mantienen en instituciones financieras de primer nivel con calidad crediticia A+ y A.

Notas a los estados financieros (continuación)

27.3 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, 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 2017					
	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	29,371	77,502	655,301	63,950	826,124
Flujo por pago de intereses	7,677	30,126	74,794	3,459	116,056
Cuentas por pagar comerciales	1,035,190	-	-	-	1,035,190
Cuentas por pagar a partes relacionadas	44,539	-	5,658	63,147	113,344
Otras cuentas por pagar	159,802	-	-	-	159,802
Total pasivos	1,276,579	107,628	735,753	130,556	2,250,516
Al 31 de diciembre de 2016					
	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	31,876	91,829	513,294	48,571	685,570
Flujo por pago de intereses	7,687	29,879	76,906	5,421	119,893
Cuentas por pagar comerciales	939,056	-	-	-	939,056
Cuentas por pagar a partes relacionadas	30,305	-	5,470	43,397	79,172
Otras cuentas por pagar	111,974	-	-	-	111,974
Total pasivos	1,120,898	121,708	595,670	97,389	1,935,665

Notas a los estados financieros (continuación)

27.4 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 2017 y de 2016, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

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.

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Obligaciones financieras (nota 15)	826,124	685,570
Cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar (notas 13, 14 y 22(c))	1,308,336	1,130,202
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 3)	(147,745)	(130,993)
Deuda neta (a)	1,986,715	1,684,779
Patrimonio neto	1,087,908	1,004,061
Capital total y deuda neta (b)	3,074,623	2,688,840
Índice de apalancamiento (a/b)	65%	63%

Notas a los estados financieros (continuación)

27.5 Cambios en pasivos relacionados con actividades de financiamiento

A continuación se presentan los cambios en pasivos relacionados con actividades de financiamiento:

	Saldo inicial S/(000)	Nuevos arrendamientos S/(000)	Intereses devengados S/(000)	Flujo de efectivo S/(000)	Movimiento de moneda extranjera S/(000)	Devengamiento de la comisión por estructuración S/(000)	Saldo final S/(000)
Al 31 de diciembre de 2017 -							
Obligaciones financieras y préstamos de relacionadas	685,570	123,315	-	26,173	(7,295)	(1,639)	826,124
Intereses de obligaciones financieras	3,223	-	43,968	(44,498)	-	-	2,693
Total pasivos relacionados con actividades de financiamiento	688,793	123,315	43,968	(18,325)	(7,295)	(1,639)	828,817
Al 31 de diciembre de 2016 -							
Obligaciones financieras y préstamos de relacionadas	662,989	12,802	-	14,832	(2,399)	(2,654)	685,570
Intereses de obligaciones financieras	2,874	-	45,769	(45,420)	-	-	3,223
Total pasivos relacionados con actividades de financiamiento	665,863	12,802	45,769	(30,588)	(2,399)	(2,654)	688,793

Notas a los estados financieros (continuación)

28. 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 la Gerencia de la Compañía ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. 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)

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:

	2017		2016	
	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	147,745	147,745	130,993	130,993
Cuentas por cobrar comerciales, neto	58,275	58,275	35,248	35,248
Otras cuentas por cobrar, neto	42,726	42,726	38,255	38,255
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	27,244	27,244	24,359	24,359
Propiedades de inversión	185,584	196,851	99,684	99,684
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	1,035,190	1,035,190	939,056	939,056
Cuentas por pagar a partes relacionadas	113,344	113,344	79,172	79,172
Otras cuentas por pagar, neto	159,802	159,802	111,974	111,974
Obligaciones financieras	826,124	855,356	685,570	747,589

Jerarquía de valores razonables -

La Compañía no ha realizado transferencias desde el Nivel 3 al Nivel 1 o al Nivel 2 durante los años 2017 y 2016. Los instrumentos financieros y su nivel de jerarquía para la determinación del valor razonable, para registro o exposición, son los siguientes:

- Activos y pasivos financieros cuyos valores en libros son similares a sus correspondientes valores razonables, se considera que dichos valores razonables fueron determinados mediante el Nivel 2 de la jerarquía.
- Propiedades de inversión, cuyos valores razonables para exposición fueron determinados mediante el Nivel 3 de la jerarquía.
- Obligaciones financieras, cuyos valores razonables para exposición fueron determinados mediante el Nivel 2 de la jerarquía.
- Inversiones financieras a valor razonable con cambio en resultados, cuyos valores razonables fueron determinados mediante el Nivel 2 de la jerarquía.

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

Acerca de EY

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. 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/pe

©EY

All Rights Reserved.