

Saga Falabella S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 junto con el dictamen de los auditores independientes

Saga Falabella S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros separados

Estado separado de situación financiera
Estado separado de resultados integrales
Estado separado de cambios en el patrimonio neto
Estado separado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores de Saga Falabella S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Saga Falabella S.A. (empresa peruana subsidiaria de Falabella Perú S.A.A.), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas; así como las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de conformidad 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 separados que estén libres de errores materiales; ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de los Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados 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 separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de Saga Falabella S.A. al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo separados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de Saga Falabella S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Saga Falabella S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 28 de febrero de 2019.

Lima, Perú,
28 de febrero de 2019

Refrendado por:


Oscar Mera
C.P.C.C. Matrícula No. 39990


Paredes, Birge & Assoc.

Saga Falabella S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)		Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.2(d) y 4	72,260	66,906	Cuentas por pagar comerciales	2.2(a)(ii) y 12	296,328	339,961
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.2(a)(i) y 5	24,327	23,971	Otras cuentas por pagar	2.2(a)(ii) y 13	49,317	58,491
Otras cuentas por cobrar, neto	2.2(a)(i) y 6	10,226	20,503	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.2(a)(ii) y 31(a)	89,618	88,236
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.2(a)(i) y 31(a)	53,713	199,050	Provisiones para beneficios a los empleados	2.2(o) y 14	40,903	42,044
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	2.2(a)(i) y 7	187,323	3,398	Otras provisiones	2.2(o) y 15	24,586	18,789
Inventarios, neto	2.2(e) y 8	709,149	631,341	Ingresos diferidos	2.2(j) y 16	32,709	31,489
Gastos pagados por anticipado	9	27,746	15,211	Pasivo por impuesto a las ganancias	2.2(l) y 18(d)	12,150	9,354
Otros activos financieros	2.2(a)(i) y 34	233	-	Otros pasivos financieros	2.2(a)(i) y 17	381,691	210,026
Otros activos no financieros		228	277	Total pasivo corriente		927,302	798,390
Total activo corriente		1,085,205	960,657	Cuentas por pagar comerciales	2.2(a)(ii) y 12	2,487	2,565
				Otras cuentas por pagar	2.2(a)(ii) y 13	66	-
Otras cuentas por cobrar	2.2(a)(i) y 6	3,462	3,462	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.2(a)(ii) y 31(a)	75,693	227,015
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.2(a)(i) y 31(a)	993	979	Provisiones para beneficios a los empleados	2.2(o) y 14	2,748	3,029
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	2.2(a)(i) y 7	-	185,000	Otras provisiones	2.2(o) y 15	2,285	2,109
Inversión en subsidiarias	2.2(f) y 10	35,442	35,006	Ingresos diferidos	2.2(j) y 16	134,269	137,989
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	2.2(l) y 18(a)	23,101	17,332	Otros pasivos financieros	2.2(a)(ii) y 17	49,547	62,011
Propiedades de inversión, neto	2.2(g) y 11	133,746	135,227	Total pasivo no corriente		267,095	434,718
Propiedades, planta y equipo, neto	2.2(g) y 11	591,200	546,401	Total pasivo		1,194,397	1,233,108
Activos intangibles, neto		3,985	4,191	Patrimonio neto	19		
Otros activos no financieros		318	568	Capital emitido		250,000	250,000
Total activo no corriente		792,247	928,166	Otras reservas de capital		66,343	65,364
Total activo		1,877,452	1,888,823	Resultados acumulados		366,712	340,351
				Total patrimonio neto		683,055	655,715
				Total pasivo y patrimonio neto		1,877,452	1,888,823

Saga Falabella S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000) (Reestructurado, nota 2.5)
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes	2.2(j) y 21	3,054,026	2,874,720
Ingresos por alquileres	2.2(j) y 22	<u>12,101</u>	<u>14,329</u>
Total de ingresos de actividades ordinarias		3,066,127	2,889,049
Costo de ventas	2.2(j) y 23	(2,108,063)	(2,003,946)
Costo de servicios	2.2(j)	<u>(1,481)</u>	<u>(1,205)</u>
Ganancia bruta		956,583	883,898
Gastos de ventas y distribución	2.2(j) y 24	(585,916)	(559,600)
Gastos de administración	2.2(j) y 25	(143,351)	(126,691)
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación	2.2(j) y 7	36,948	57,538
Otros ingresos	2.2(j) y 27	9,193	30,348
Otros gastos	2.2(j) y 27	(10,243)	(19,493)
Ganancia por venta de activos		108	2
Ingresos financieros	2.2(j) y 28	2,047	1,593
Gastos financieros	2.2(k) y 29	(24,926)	(36,340)
Resultado por instrumentos financieros derivados	2.2(b) y 34	3,333	(3,575)
Participación en los resultados de las subsidiarias	2.2(f) y 10(b)	(2,292)	(4,059)
Diferencia de cambio, neta	2.2(c) y 3	<u>(1,000)</u>	<u>2,440</u>
Resultados antes de impuesto a las ganancias		240,484	226,061
Gasto por impuesto a las ganancias	2.2(l) y 18(b)	<u>(74,244)</u>	<u>(71,302)</u>
Ganancia neta del ejercicio		<u>166,240</u>	<u>154,759</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales		<u>166,240</u>	<u>154,759</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	19(a)	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	2.2(q) y 30	<u>0.66</u>	<u>0.62</u>

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

Saga Falabella S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital emitido S/(000)	Otras reservas de capital			Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
			Reserva legal S/(000)	Plan de beneficios en acciones S/(000)	Otras reservas S/(000)		
Saldos al 1 de enero de 2017	250,000	250,000	50,000	11,524	2,743	419,592	733,859
Plan de beneficios en acciones, notas 2.2(m) y 19(b.2)	-	-	-	1,097	-	-	1,097
Distribución de dividendos, nota 19(c)	-	-	-	-	-	(234,000)	(234,000)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	154,759	154,759
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>	<u>50,000</u>	<u>12,621</u>	<u>2,743</u>	<u>340,351</u>	<u>655,715</u>
Plan de beneficios en acciones, notas 2.2(m) y 19(b.2)	-	-	-	(92)	-	-	(92)
Distribución de dividendos, nota 19(c)	-	-	-	-	-	(140,000)	(140,000)
Caducidad de dividendos, nota 19(b.3)	-	-	-	-	1,071	-	1,071
Efecto por la implementación de NIIF 9, nota 2.5	-	-	-	-	-	121	121
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	166,240	166,240
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>	<u>50,000</u>	<u>12,529</u>	<u>3,814</u>	<u>366,712</u>	<u>683,055</u>

Saga Falabella S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Actividades de operación			
Cobro por venta de bienes y prestación de servicios		3,800,246	3,482,004
Pagos a proveedores de bienes y servicios		(3,120,957)	(2,868,492)
Pagos a los empleados		(284,059)	(242,861)
Pago de impuesto a las ganancias		(77,218)	(77,909)
Otros cobros relativos a la actividad de operación		120,458	77,867
Otros pagos relativos a la actividad de operación		(160,264)	(142,438)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>278,206</u>	<u>228,171</u>
Actividades de inversión			
Cobros por contrato de asociación en participación	7	38,022	62,509
Devolución de aportes por contrato de asociación en participación	7	-	202,050
Cobro de préstamos a entidades relacionadas		-	143
Venta de propiedades, planta y equipo		157	325
Intereses recibidos		1,908	1,365
Compra de propiedades, planta y equipo	11(a)	(111,619)	(69,763)
Aportes a subsidiaria	10(a)	(2,700)	(3,600)
Compra de activos intangibles		(3,852)	(2,288)
Dividendos recibidos	10(a)	-	977
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión		<u>(78,084)</u>	<u>191,718</u>
Actividades de financiamiento			
Obtención de pasivos financieros	35.6	890,700	1,325,626
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	31(h)	9,100	142,000
Pago de pasivos financieros	35.6	(735,399)	(1,568,054)
Dividendos pagados	19(c)	(138,343)	(233,046)
Intereses pagados	35.6	(24,258)	(37,552)
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(196,869)	(53,638)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(195,069)</u>	<u>(424,664)</u>
Aumento neto (disminución neta) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de las variaciones en las tasas de cambio			
Efectos de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		301	947
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		66,906	70,734
Efectivo y equivalentes al efectivo al finalizar el ejercicio		<u>72,260</u>	<u>66,906</u>
Transacciones que no generan flujo de efectivo:			
Inversión efectuada por relacionada por cuenta de la Compañía	11(b)	-	41,620

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

Saga Falabella S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

1. Actividad económica

Saga Falabella S.A. (en adelante "la Compañía") fue constituida en noviembre de 1953. El objeto de la Compañía es dedicarse a la comercialización de mercadería nacional e importada, así como otras actividades complementarias. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía opera en 26 tiendas a nivel nacional a través de su marca "Saga Falabella" y un canal de ventas por internet.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Paseo de la República 3220, San Isidro, Lima, Perú.

La Compañía es subsidiaria de Falabella Perú S.A.A. (en adelante "la Principal"), la cual posee el 98.39 por ciento del capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 (98.04 por ciento al 31 de diciembre de 2017) y que, a su vez, es una subsidiaria del Grupo Falabella de Chile.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2018. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 27 de febrero de 2019 y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía posee de manera directa, inversiones en las siguientes subsidiarias:

- (a) Viajes Falabella S.A.C., empresa que se constituyó en junio de 2000, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a prestar servicios de venta de pasajes aéreos y paquetes turísticos. La dirección registrada de esta subsidiaria es Av. Angamos Este 1805, Oficina 3A, Piso 8, Surquillo, Lima, Perú.
- (b) Saga Falabella Iquitos S.A.C., empresa que se constituyó en noviembre de 2012, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a la comercialización de mercadería nacional e importada en la ciudad de Iquitos. La dirección registrada de esta subsidiaria es Jr. Próspero 560, provincia de Maynas, ciudad de Iquitos.
- (c) Saga Falabella Oriente S.A.C., empresa que se constituyó en octubre de 2012, en la que tiene una participación de 99.99 por ciento de las acciones representativas del capital social y que se dedica a la comercialización de mercadería nacional e importada principalmente en las ciudades de Pucallpa y Huánuco. La dirección registrada de esta subsidiaria es Av. Centenario 2086, Coronel Portillo - Yarinacocha.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación con los estados financieros de sus subsidiarias; sin embargo, la Compañía prepara por separado estados financieros consolidados. A continuación se muestran algunos datos relevantes de dichos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Estado consolidado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes al efectivo	75,790	78,209
Inventarios, neto	722,750	642,232
Propiedades, planta y equipo, neto	607,728	563,875
Total activos	1,892,292	1,903,109
Cuentas por pagar comerciales	307,541	351,919
Total pasivos	1,209,237	1,247,394
Patrimonio neto	683,055	655,715
Estado consolidado de resultados integrales -		
Ingresos	3,124,110	2,984,587
Utilidad bruta	983,964	908,085
Utilidad neta	166,240	154,759
Estado consolidado de flujos de efectivo -		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	279,745	228,241
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión	(86,686)	195,949
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(195,068)	(424,660)

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

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

2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros separados se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante ("IASB")), vigentes al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, respectivamente.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros y obligaciones de pagos basados en acciones, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en 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 2018 y que son aplicables a las operaciones de la Compañía. Al respecto, en la nota 2.5 se presentan los efectos de la aplicación de las NIIF 9 y NIIF 15 que fueron adoptadas por la Compañía a partir del 1 de enero de 2018, sobre los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2017, con la finalidad de proporcionar información comparativa con respecto al periodo anterior.

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

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

Como se indica en la nota 2.5, la Compañía adoptó la NIIF 9 para el reconocimiento y medición de sus instrumentos financieros al 1 de enero de 2018.

Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento patrimonial de otra entidad.

(i) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales, y al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, y otros activos financieros.

Medición posterior -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes cuatro categorías:

- Activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda).
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales con traslado de ganancias y pérdidas acumuladas (instrumentos de deuda).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no se trasladan a ganancias y pérdidas cuando se dan de baja (instrumentos de patrimonio).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía y de los términos contractuales de los flujos de efectivo. Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio para su gestión.

Activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda) -

La Compañía mide los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las siguientes condiciones:

- El modelo de negocios que la Compañía tiene para la gestión de los activos financieros es poder cobrar los flujos de efectivo contractuales y no realizar su venta o negociación; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros al costo amortizado son posteriormente medidos usando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en resultados cuando el activo es dado de baja, modificado o deteriorado.

En esta categoría se incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (instrumentos de deuda) -

La Compañía mide los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El modelo de negocios que la Compañía tiene para la gestión de los activos financieros es poder cobrar los flujos de efectivo contractuales, así como también obtener resultados para su gestión a través de la venta de dichos activos financieros en condiciones de mercado; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de caja que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía no posee instrumentos financieros clasificados en esta categoría.

Instrumentos de patrimonio - acciones -

Los instrumentos patrimoniales (acciones) que se mantienen para negociación se registran al valor razonable con cambios en resultados. Para otros instrumentos patrimoniales, la Compañía al momento del reconocimiento inicial debe elegir clasificar, en forma irrevocable, cada instrumento patrimonial (acciones) al valor razonable con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación se determina sobre la base de cada instrumento por separado.

Las ganancias o pérdidas sobre estos instrumentos financieros nunca son trasladadas a ganancias y pérdidas. Los dividendos son reconocidos como otros ingresos en el estado separado de resultados cuando el derecho de pago ha sido establecido, excepto cuando la Compañía se beneficia de dichos ingresos como un recuperado de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias son registradas en otros resultados integrales. Los instrumentos de patrimonio designados al valor razonable con cambios en otros resultados integrales no están sujetos a evaluación de deterioro.

La Compañía no posee instrumentos financieros clasificados en esta categoría.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen: activos financieros mantenidos para negociar, activos financieros designados al momento de reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados, o activos financieros que obligatoriamente deben ser medidos al valor razonable.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si ellos son adquiridos para venderlos o recomprarlos en el corto plazo.

Los derivados se clasifican como mantenidos para negociar a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos.

Los activos financieros con flujos de caja que no son únicamente pagos de principal e intereses son clasificados y medidos al valor razonable con cambios en resultados, con independencia del modelo de negocios.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se registran en el estado separado de situación financiera a valor razonable con cambios netos en el valor razonable reconocidos en el estado separado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía mantiene en esta categoría solo derivados para negociación. Los cambios en el valor razonable son registrados en el estado separado de resultados en la cuenta "Resultado por instrumentos financieros derivados".

Baja en cuentas -

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, es decir, se elimina del estado separado de situación financiera cuando:

- Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o ha 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 intermediación; y (a) se ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha celebrado un acuerdo de intermediación, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni ha transferido el control del activo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía ha retenido.

Deterioro del valor de los activos financieros -

La Compañía reconoce una provisión por deterioro con un modelo de pérdida de crédito esperada (PCE) para todos los instrumentos de deuda no mantenidos al valor razonable con cambios en resultados. La PCE se determina como la diferencia entre los flujos de caja contractuales que vencen de acuerdo con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontado a una tasa que se aproxima a la tasa efectiva de interés original. Los flujos de caja esperados incluirán flujos de caja producto de la venta de garantías mantenidas u otras garantías recibidas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La PCE es reconocida en dos etapas. Para exposiciones de crédito por las cuales no ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, la PCE se reconoce para pérdidas que resultan de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses siguientes (“PCE de 12 meses”). Para las exposiciones de créditos por los cuales ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, se requiere una pérdida por deterioro por pérdidas de crédito esperada durante la vida remanente de la exposición, con independencia de la oportunidad del incumplimiento (“PCE durante toda la vida”).

Para cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica un enfoque simplificado al calcular la PCE. Por lo tanto, la Compañía no monitorea los cambios en el riesgo de crédito, en vez de esto, reconoce una provisión por deterioro en base a la “PCE durante toda la vida” en cada fecha de reporte. La Compañía ha establecido una matriz de provisión que se basa en la experiencia de pérdida histórica, ajustada por factores esperados específicos a los deudores y al entorno económico.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos.

(ii) Pasivos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos, cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar, netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen pasivos al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otros pasivos financieros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano; las ganancias o pérdidas relacionadas con estos pasivos se reconocen en resultados. Esta categoría también incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía y que no se designan como instrumentos de cobertura eficaces según lo define la NIIF 9.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía mantiene en esta categoría únicamente el valor razonable de los instrumentos financieros derivados y obligaciones por pagos basados en acciones que se presentan en los rubros "Otros pasivos financieros" y "Provisiones para beneficios a los empleados", respectivamente, del estado separado de situación financiera.

Deudas y préstamos -

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso del devengado de los intereses aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

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 tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados.

En esta categoría se incluyen los otros pasivos financieros (corrientes y no corrientes).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación ha sido pagada, cancelada o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o cuando 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. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado separado de resultados.

(iii) *Compensación de activos y pasivos financieros -*

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

(b) Instrumentos financieros derivados y coberturas contables -

La Compañía mantiene transacciones con derivados (forwards de divisas) que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo de la Compañía, no son designados como de coberturas contables según las reglas específicas de la NIIF 9 y, por ello, son tratados como derivados al valor razonable con cambios en resultados.

Estos instrumentos son medidos a su valor razonable y reconocidos como activos cuando dicho valor es positivo y como pasivos cuando es negativo, registrándose cualquier ganancia o pérdida por el cambio en dicho valor en el estado separado de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados que hayan sido designados como de cobertura contable.

(c) Transacciones en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional (la moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Sol). Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Efectivo y equivalentes al efectivo -
Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.
- (e) Inventarios -
Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, neto de descuentos y otros costos y gastos incurridos para poner los inventarios en condición de venta. El costo se determina siguiendo el método de costo promedio diario, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.
- La reducción del costo en libros de los inventarios a su valor neto de realización, se registra en el rubro estimación para desvalorización de inventarios con cargo a resultados del ejercicio en que se estiman que han ocurrido dichas reducciones. Las estimaciones por obsolescencia y realización son estimadas sobre la base de un análisis específico que se realiza al cierre del ejercicio.
- (f) Inversión en subsidiarias -
La inversión en subsidiarias se registra bajo el método de la participación patrimonial. Bajo este método, la inversión se registra inicialmente al costo; posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los resultados de la subsidiaria incorporando el efecto de los ajustes por valorización de los activos netos y considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión.
- (g) Propiedades de inversión y propiedades, planta y equipo -
(g.1) Propiedades de inversión -
Las propiedades de inversión corresponden a aquellos terrenos y edificios destinados para alquiler. Estas inversiones se valorizan siguiendo el modelo del costo permitido por la NIC 40 Propiedades de inversión; es decir, al costo de adquisición más los gastos directos relacionados, incluyendo los gastos financieros de activos calificados, menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro, en forma similar a los otros activos de la Compañía (ver párrafo (g.2) siguiente). El costo de las propiedades de inversión adquiridas en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición.
- Los inmuebles en construcción se registran al costo, incluyendo todos los gastos e intereses directamente relacionados a la construcción del activo hasta que se encuentre en condiciones operativas. Las construcciones en proceso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La vida útil de las partidas de propiedades de inversión ha sido estimada en 80 años al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

(g.2) Propiedades, planta y equipo -

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

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

Los terrenos son medidos al costo y tienen una vida útil indefinida por lo que no se deprecian. La depreciación de los otros activos de este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta para asignar el costo menos su valor residual durante su vida útil. El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados, si fuera necesario, a la fecha de cada estado separado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedades, planta y equipo, las mismas que han sido estimadas como sigue al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

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

(*) De acuerdo a la duración de los contratos de alquiler que varían entre 2 y 40 años.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(h) Arrendamiento financiero y operativo -

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

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

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

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

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

(j) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

(j.1) Ingresos de contratos con clientes -

Como se indica en la nota 2.5, la Compañía adoptó la NIIF 15 para el reconocimiento de sus ingresos de contratos con clientes al 1 de enero de 2018. Al respecto, la NIIF 15 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los ingresos de la Compañía corresponden principalmente a la venta de mercaderías, cuya transferencia a los clientes se da en un momento determinado que es la entrega de dicha mercadería. Los otros ingresos, que son menores con relación a las ventas, corresponden principalmente a ventas de vales de consumo y tarjetas de regalo ("Gift cards"), intereses, servicios administrativos, comisiones y bonificaciones. La Compañía ha concluido que actúa, sustancialmente, como Principal en sus acuerdos de venta, debido a que controlan los bienes o servicios antes de transferirlos a sus clientes.

Venta de mercaderías -

Por estos ingresos existe solo una obligación contractual que es la venta de mercaderías. En este caso, el reconocimiento de los ingresos se produce en el momento en el que el control de los activos se transfiere al cliente que es cuando se entregan los bienes. 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.

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. Cuando un contrato con un cliente le proporciona un derecho de devolución del bien en un periodo específico, la Compañía registra ese derecho utilizando un estimado histórico de las devoluciones. 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 separado de resultados, cada vez que afectan directamente al rubro de ingresos por contratos con clientes.

Venta de vales de consumo y tarjetas de regalo ("Gift cards") -

Las ventas de vales de consumo y tarjetas de regalo ("Gift cards") son reconocidas al momento en que dichos vales son canjeados, antes de lo cual son registradas en el rubro "Ingresos diferidos" del estado separado de situación financiera.

Ingresos por servicios administrativos -

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

Ingresos por comisiones y bonificaciones -

Los ingresos por comisiones y bonificaciones especiales se reconocen como ingreso a medida que devengan de acuerdo con los términos contractuales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(j.2) Ingresos por arrendamientos -

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 alquiler contingentes, los cuales se reconocen cuando surgen. Los alquileres cobrados por adelantado se registran inicialmente en el rubro "Ingresos diferidos" del estado separado de situación financiera y se reconocen en resultados en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(j.3) Otros ingresos, costos y gastos -

Los otros ingresos, 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.

(k) Préstamos y costos de financiamiento -

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

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

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

(l) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a las ganancias corriente -

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

Impuesto a las ganancias diferido -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

(m) Plan de beneficios a los empleados -

Algunos ejecutivos de la Compañía están incluidos en un plan de beneficios que otorga el Grupo a sus empleados, que consiste en el otorgamiento de opciones sobre acciones de su Matriz en Chile que se liquidarán a través de la entrega de las acciones. De acuerdo con las condiciones del plan, se establece un precio de liquidación de los derechos sobre acciones que equivale al precio de mercado de la fecha en la que se otorga el beneficio, y que permiten al trabajador beneficiarse por la diferencia que exista entre el precio de mercado de la acción al momento de ejercer dichas opciones y el precio de liquidación acordado, nota 19(b.2). De acuerdo con la CINIIF 11 "Transacciones con acciones propias y del grupo", este plan otorgado por su Matriz califica como un pago basado en acciones que se liquida en acciones y debe ser registrado en la Compañía considerando los derechos devengados a la fecha del estado separado de situación financiera utilizando el valor razonable de las opciones en la fecha de su otorgamiento, afectando el patrimonio neto (ver nota 19(b.2)), con cargo o abono al gasto de personal (nota 26) del estado separado de resultados integrales. El precio de mercado de las opciones se estimó utilizando un método binomial, de acuerdo con los criterios de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones". Al 31 de diciembre de 2018, este plan de beneficios se encuentra vencido; ver nota 19(b.2).

Adicionalmente, la Compañía ha otorgado ciertos planes de compensación basados en acciones para sus ejecutivos que, a diferencia de los planes anteriormente mencionados, serán liquidados en efectivo. Estos planes son reconocidos en el rubro "Provisiones para beneficios a los empleados" (ver nota 14(a)) del estado separado de situación financiera, con cargo o abono al gasto de personal (nota 26) del estado separado de resultados integrales y son medidos a su valor razonable utilizando modelos de valorización de acuerdo con NIIF.

(n) Programa de fidelización de clientes -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(o) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados integrales. Las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje, cuando sea apropiado, los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero del estado separado de resultados integrales.

(p) Contingencias -

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

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

(q) Ganancia por acción -

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

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

La Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos.

(r) Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como los instrumentos financieros derivados y obligaciones por pagos basados en acciones, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros es divulgado en la nota 36.

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía. El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible. La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

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

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

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

La Gerencia Financiera de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. En cada fecha de cierre, la Gerencia Financiera analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos sobre los que se requiere un seguimiento continuo de su valoración según las políticas contables de la Compañía. Para este análisis, la Gerencia Financiera verifica los principales datos de entrada aplicados en la última valuación, comparando la información del cálculo de la valuación con contratos y otros documentos relevantes. La Gerencia también compara los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con fuentes externas relevantes a fin de determinar si esos cambios son razonables.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados requieren que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros separados, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

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

(i) Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar -

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

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

(ii) Estimación para pérdidas de inventarios -

Esta estimación se calcula sobre la base del promedio histórico de pérdidas incurridas durante el año y considerando variables tales como las fechas de los inventarios físicos y las ventas efectuadas por la Compañía. Esta estimación se registra como un deterioro de inventario, con cargo al estado separado de resultados integrales.

(iii) Descuentos, reducciones de precio y otros descuentos por volúmenes de compra -

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 descuentos requieren que la Compañía estime la distribución de los mismos entre las existencias vendidas y el inventario mantenido a la fecha de los estados financieros separados. La Gerencia efectúa dichas estimaciones sobre la base de los descuentos efectivamente concedidos por los proveedores y los índices de rotación por tipo de productos.

(iv) Vida útil y valores residuales de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión -

La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión 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 separados (continuación)

- (v) Desvalorización de activos de larga duración -
En cada fecha del estado separado de situación financiera, la Compañía analiza la existencia de indicios que pudiese generar la desvalorización de sus activos de larga duración (principalmente en sus propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión). En caso se identifiquen dichos indicios, la Gerencia estima el valor de uso sobre la base de un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años y no incluyen las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los flujos de efectivo futuros esperados.
- (vi) Recuperación de los activos tributarios diferidos -
Se requiere el uso de juicio profesional para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado separado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.
- Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros. Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.
- (vii) Pagos basados en acciones -
La Compañía determina el valor razonable de los planes de pagos basados en acciones entregados a sus ejecutivos. Dicho valor es estimado a la fecha de otorgamiento usando un modelo de valoración apropiado, tomando en consideración los términos y las condiciones bajo los cuales los instrumentos fueron otorgados.
- (viii) Valor razonable de instrumentos financieros -
Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado separado de situación financiera no puede ser derivado de mercados activos, su valor razonable es determinado usando técnicas de valuación las cuales incluyen modelos de descuento de flujos de efectivo. Los datos de estos modelos son tomados de mercados observables de ser posible, pero cuando no sea factible, un grado de juicio es requerido al momento de determinar el valor razonable. Los juicios incluyen consideraciones de los riesgos de liquidez, de crédito y de volatilidad. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pueden afectar los valores razonables de los instrumentos financieros registrados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

2.4 Nuevos pronunciamientos contables -

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

(i) NIIF 16 "Arrendamientos" -

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido la NIIF "Arrendamientos". NIIF 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y del arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 "Arrendamientos", con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamiento. La NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si esta es adoptada en conjunto con NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes".

Durante el año 2018, la Compañía ha realizado una evaluación de los impactos de la NIIF 16 determinando que la implementación tendría como efecto un incremento en los activos de aproximadamente 17.60 por ciento y un aumento en los pasivos de aproximadamente 34.10 por ciento, lo que generaría una reducción neta del patrimonio de aproximadamente 11 por ciento al 31 de diciembre de 2018.

(ii) Otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas -

- CINIIF 23 "Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias", efectiva 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).
- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2015-2017, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
- Modificaciones a la NIC 23 - Costos de financiamiento, efectivas para periodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía tiene la intención de adoptar estas otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas, según corresponda, cuando entren en vigencia. A la fecha de este informe, y excepto por lo indicado en el literal (i) anterior, la Gerencia se encuentra en proceso de diagnóstico y evaluación de los efectos que la adopción de estas otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas podrían tener en sus procesos de preparación y reporte de información financiera, y en la preparación y presentación de sus estados financieros separados, incluyendo los nuevos requisitos de divulgación.

2.5 Cambios en políticas contables y revelaciones

En el ejercicio 2018, la Compañía ha adoptado las nuevas normas emitidas por el IASB, en vigencia a partir del 1 de enero de 2018; específicamente, la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (NIIF 9) y la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes" (NIIF 15). La descripción de los principales cambios y el impacto estimado de estas normas, en cuanto fuera aplicable, se detallan a continuación:

(i) NIIF 9 "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 plantea cambios principalmente en los siguientes ámbitos: la clasificación y medición de instrumentos financieros, el deterioro de activos financieros, la contabilidad de cobertura y la contabilización de modificaciones de pasivos financieros.

Para la transición a la NIIF 9, la Compañía utilizó la excepción de la norma que permite no corregir información de periodos anteriores (aplicación prospectiva) con respecto a los cambios de clasificación y medición y deterioro. En consecuencia, las diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocieron al 1 de enero de 2018 afectando los saldos del patrimonio en esa fecha; sin embargo, la adopción de la NIIF 9 por parte de la Compañía no ha supuesto grandes cambios en su estado separado de situación financiera y en el patrimonio neto, tal y como se explica a continuación:

(a) Clasificación y valoración -

Los activos financieros que se tenían registrados a valor razonable según la NIC 39 continúan bajo el mismo criterio de acuerdo a la NIIF 9; asimismo, aquellos activos financieros clasificados bajo la NIC 39 como préstamos y cuentas por cobrar, 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 requirió cambio en clasificación y/o medición de estos instrumentos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 aplicó 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.

Debido a la naturaleza de los activos financieros sujetos a deterioro (cuentas de corto plazo), la Gerencia determinó que las pérdidas crediticias esperadas según la NIIF 9 no cambian significativamente con respecto a la determinada según NIC 39, estimando un efecto por la implementación de la NIIF 9 de aproximadamente S/121,000, los cuales se registraron afectando directamente al patrimonio.

(c) Contabilidad de coberturas -

La Compañía mantiene transacciones con derivados que proveen coberturas económicas efectivas que no son designadas como contabilidad de coberturas; en consecuencia, la adopción de la NIIF 9 no ha tenido un impacto significativo para la Compañía en este aspecto.

(ii) **NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes"**

Esta Norma fue emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples.

Para la transición a la NIIF 15, la Compañía ha utilizado el enfoque retrospectivo modificado señalado por la norma; sin embargo, debido al tipo de operaciones que realiza la Compañía, la adopción de la NIIF 15 no ha generado impactos en el patrimonio neto al 1 de enero de 2018.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

En la adopción de la NIIF 15, algunos conceptos en el estado separado de resultados integrales por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido reclasificados para tener una coherencia en la presentación de ingresos y gastos, tal como se muestra a continuación:

	2017 S/(000)	Impactos NIIF 15 (*) S/(000)	2017 (Reestructurado) S/(000)
Ventas netas de mercaderías	2,900,792	(2,900,792)	-
Otros ingresos operacionales	23,946	(23,946)	-
Ingresos de contratos con clientes	-	2,874,720	2,874,720
Ingresos por alquileres	-	14,329	14,329
Costo de ventas	(2,053,798)	49,852	(2,003,946)
Costo de servicios	(1,205)	-	(1,205)
Utilidad bruta	869,735	14,163	883,898
Gastos de ventas	(545,437)	(14,163)	(559,600)
Gastos administrativos	(126,691)	-	(126,691)
Otros ingresos y gastos, neto	6,798	-	6,798
Gastos financieros, neto	(36,340)	-	(36,340)
Diferencia de cambio neta	2,440	-	2,440
Otros	55,556	-	55,556
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	226,061	-	226,061
Impuesto a las ganancias	(71,302)	-	(71,302)
Utilidad neta	154,759	-	154,759

(*) Corresponden principalmente a reclasificaciones para presentar de acuerdo con NIIF 15 las transacciones en las que la Compañía actúa como Agente, y por lo tanto, los ingresos y costos relacionados a dichas transacciones se registran de forma neta. Asimismo, se incluyen reclasificaciones para presentar por separado los ingresos por alquileres de espacios comerciales.

3. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. El tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2018 publicado por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicado por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo es S/3.379 por US\$1 para la compra y la venta (S/3.245 por US\$1 para la compra y la venta al 31 de diciembre de 2017).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	408	766
Otras cuentas por cobrar, neto	641	260
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,757	1,167
	<u>2,806</u>	<u>2,193</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(7,482)	(12,825)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(4,816)	(4,542)
Otros pasivos monetarios	(1,064)	(1,109)
	<u>(13,362)</u>	<u>(18,476)</u>
Posición neta de compra de derivados (valor de referencia), nota 34	<u>31,000</u>	<u>30,656</u>
Posición activa, neta	<u>20,444</u>	<u>14,373</u>

La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de su posición y ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados, ver mayor detalle en nota 34. La posición de compra de derivados al 31 de diciembre de 2018, corresponde a operaciones de compras de dólares estadounidenses por aproximadamente US\$31,000,000 equivalentes a S/104,749,000 (US\$30,656,000 equivalentes a S/99,479,000 al 31 de diciembre de 2017).

Durante el año 2018, la Compañía ha registrado una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/1,000,000 (ganancia neta por aproximadamente S/2,440,000 en el año 2017), la cual se presenta en el rubro "Diferencia de cambio, neta" del estado separado de resultados integrales.

4. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Caja (b)	24,219	38,901
Cuentas corrientes (b)	13,350	22,805
Depósito a plazo (c)	34,691	5,200
	<u>72,260</u>	<u>66,906</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) El saldo de caja comprende principalmente efectivo en poder de la Compañía, así como los fondos recaudados provenientes de las ventas en tiendas de la Compañía, los cuales son posteriormente depositados en las cuentas bancarias. Las cuentas corrientes bancarias son mantenidas en bancos locales, en moneda nacional y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (c) Al 31 de diciembre de 2018 corresponde a depósitos a plazo constituidos en bancos locales, en moneda nacional, con vencimiento original de 2 días, el cual devengó una tasa de interés efectiva anual de 2 a 3.5 por ciento. Al 31 de diciembre de 2017, correspondía a un depósito a plazo constituido en un banco local, en moneda nacional, con vencimiento original de 3 días, el cual devengó una tasa de interés efectiva anual de 3.47 por ciento.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Tarjetas de crédito (b)	19,773	19,941
Facturas (c)	4,775	4,229
	<u>24,548</u>	<u>24,170</u>
Menos - Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (e)	(221)	(199)
	<u>24,327</u>	<u>23,971</u>

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

- (b) Corresponde a cuentas por cobrar por ventas a través de tarjetas de crédito, generadas principalmente durante los últimos días del año. Estos saldos han sido cobrados durante los primeros días del año siguiente.
- (a) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas de mercadería a diversas compañías locales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Vigentes	19,773	19,941
Vencidos -		
De 31 a 90 días	4,511	4,030
De 90 días a más	264	199
	<u>24,548</u>	<u>24,170</u>

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Saldo inicial	199	149
Estimación cargada a resultados, nota 24	96	175
Recuperos del año, nota 24	-	(123)
Castigo, otros	(74)	(2)
	<u>221</u>	<u>199</u>
Saldo final	<u>221</u>	<u>199</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar comerciales cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Por naturaleza -		
Impuestos por recuperar (b)	3,462	3,462
Servicios prestados a proveedores (c)	2,322	2,629
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (d)	1,509	971
Préstamos al personal	1,261	1,289
Subsidios (e)	1,120	851
Depósitos en garantía	487	435
Cuentas por cobrar por siniestros (f) y nota 27(b)	-	9,498
Otras cuentas por cobrar	4,577	5,672
	<u>14,738</u>	<u>24,807</u>
Menos - Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (h)	<u>(1,050)</u>	<u>(842)</u>
	<u>13,688</u>	<u>23,965</u>
Por plazo -		
Corriente	10,226	20,503
No corriente	3,462	3,462
	<u>13,688</u>	<u>23,965</u>

- (b) Corresponde a pagos efectuados por la Compañía a la Administración Tributaria con relación al impuesto a las ganancias de los ejercicios 2010 y 2011. A la fecha de este informe, la Compañía ha iniciado el proceso de reclamación respectivo y, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, dichos pagos serán recuperados en el mediano plazo.
- (c) Corresponde a cuentas por cobrar generadas por servicios de recibo, almacenaje y despacho de mercaderías prestados por la Compañía a algunos de sus proveedores. Dichas cuentas por cobrar tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.
- (d) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su libre disposición, en cuyo caso dichos fondos son devueltos en efectivo a quien lo solicita. Los fondos mantenidos por la Compañía en el Banco de la Nación al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, han sido utilizados para el pago de impuestos durante los meses de enero y febrero del año siguiente.
- (e) Corresponde a cuentas por cobrar por subsidios de maternidad, lactancia e incapacidad temporal, las cuales al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se encuentran pendientes de reembolso por el seguro social.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) Al 31 de diciembre de 2017, correspondía al saldo pendiente de cobro de la indemnización reconocida por la compañía de seguros en relación a siniestros ocurridos por los diversos fenómenos climáticos en la región norte del país, el cual fue cobrado en su totalidad durante el año 2018; ver nota 27(b).

(g) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el anticuamiento del saldo de las otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Vigentes	10,326	18,651
Vencidos -		
De 31 a 90 días	3,415	5,314
De 90 días a más	997	842
	<u>14,738</u>	<u>24,807</u>

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Saldo inicial	842	817
Estimación cargada a resultados, nota 24	204	65
Recuperos del año, nota 24	-	(12)
Castigo	-	(2)
Otros	4	(26)
	<u>1,050</u>	<u>842</u>
Saldo final	<u>1,050</u>	<u>842</u>

En opinión de la Gerencia, la estimación para desvalorización de otras cuentas por cobrar cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

En setiembre de 2003, Banco Falabella Perú S.A. (una entidad vinculada a Falabella Perú S.A.A. y en adelante "el Banco") firmó un contrato denominado "Asociación en participación" con la Compañía, mediante el cual, la Compañía se compromete a entregar aportes en favor del Banco a cambio de tener una participación en sus resultados. De acuerdo con el contrato firmado, la rentabilidad de la Compañía se calcula en función a las utilidades mensuales, en base a la proporción en que participan los recursos propios del Banco y la contribución total de la Compañía en cada período mensual. Por dicho concepto, la Compañía ha reconocido en el rubro "Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación" del estado separado de resultados integrales un monto total de aproximadamente S/36,948,000 durante el año 2018 (S/57,538,000 durante el año 2017), ver nota 31(h). Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 el aporte por cobrar asciende a aproximadamente S/185,000,000 y la rentabilidad por cobrar al Banco asciende a aproximadamente S/2,323,000 (S/3,398,000 al 31 de diciembre de 2017).

A continuación detallamos las principales condiciones del contrato que mantiene la Compañía con el Banco:

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

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

En opinión de la Gerencia, las cuentas por cobrar provenientes que contrato de asociación en participación serán cobradas en su totalidad durante el año 2019.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Inventarios, neto

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Mercaderías (b)	606,690	578,423
Mercaderías por recibir	127,899	73,050
Telas, materiales, envases y repuestos en almacén	3,915	5,009
	<u>738,504</u>	<u>656,482</u>
Menos - Estimación para desvalorización de inventarios (c)	<u>(29,355)</u>	<u>(25,141)</u>
	<u>709,149</u>	<u>631,341</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por S/163,654,000 y S/200,108,000, respectivamente, y en tiendas por S/443,036,000 y S/378,315,000, respectivamente. Las mercaderías están catalogadas por las líneas de ropa, accesorios, artefactos, decoraciones y hogar, juguetería y otros.

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Saldo inicial	25,141	21,211
Estimación cargada a resultados, nota 23	12,662	10,541
Recuperos, nota 23	<u>(8,448)</u>	<u>(6,611)</u>
Saldo final	<u>29,355</u>	<u>25,141</u>

La estimación para desvalorización de inventarios es determinada en función de los niveles de rotación de la mercadería, los descuentos otorgados por liquidación de temporada y otras características en base a evaluaciones periódicas de la Gerencia. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de esta estimación cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización en los inventarios al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

9. Gastos pagados por anticipado

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Publicidad y gastos contratados por anticipado (b)	26,239	13,999
Sensores y uniformes de personal (c)	762	625
Otros menores	745	587
	<u>27,746</u>	<u>15,211</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde principalmente a pagos adelantados por publicidad realizados en diversos medios de comunicación local por aproximadamente S/25,138,000 y S/12,425,000, respectivamente. La Gerencia espera que dichos gastos sean consumidos en el curso normal de las operaciones de la Compañía.

(c) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde principalmente a la adquisición de uniformes y sensores de seguridad los cuales se registran con cargo a los resultados del año en función a su consumo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Inversión en subsidiarias

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

Subsidiaria	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital social %	Patrimonio neto de la sociedad		Valor en libros	
			2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Retail región selva -						
Saga Falabella Oriente S.A.C.	Retail	99.99	26,053	25,387	26,053	25,387
Saga Falabella Iquitos S.A.C.	Retail	99.99	9,015	8,362	9,015	8,362
			<u>35,068</u>	<u>33,749</u>	<u>35,068</u>	<u>33,749</u>
Agencia de viajes -						
Viajes Falabella S.A.C.	Agencia de viajes	99.99	374	1,257	374	1,257
			<u>35,442</u>	<u>35,006</u>	<u>35,442</u>	<u>35,006</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía efectuó aportes de capital en su subsidiaria Saga Falabella Oriente S.A.C. por S/2,700,000 (S/3,600,000 al 31 de diciembre de 2017). Asimismo, registró la variación en la reserva patrimonial por los planes basados en acciones de la subsidiaria Viajes Falabella S.A.C. por aproximadamente S/2,000 (S/26,000 al 31 de diciembre de 2017) y el efecto en el patrimonio por la implementación de la NIIF 9 en dicha subsidiaria por S/25,000.

Durante el año 2017, la Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias por aproximadamente S/977,000.

(b) La participación neta en las ganancias (pérdidas) de las empresas subsidiarias es la siguiente:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Saga Falabella Iquitos S.A.C.	653	268
Viajes Falabella S.A.C.	(911)	(792)
Saga Falabella Oriente S.A.C. (*)	(2,034)	(3,535)
	<u>(2,292)</u>	<u>(4,059)</u>

(*) En opinión de la Gerencia, la subsidiaria Saga Falabella Oriente S.A.C. se encuentra en proceso de consolidación en el mercado en el que actualmente opera, por lo que las pérdidas incurridas durante los años 2018 y 2017 son las previstas para dichos años.

(c) A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros de las subsidiarias de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	Agencia de viajes		Retail región selva	
	2018 S/(000)	2017 S/(000)	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Activos totales	8,923	10,802	48,860	44,988
Pasivos totales	8,549	9,545	13,792	11,239
Patrimonio neto	374	1,257	35,068	33,749
Ingresos	33,299	33,484	62,241	55,354
Pérdida neta	(911)	(792)	(1,381)	(3,267)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto y propiedades de inversión, neto

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

Propiedades, planta y equipo, neto -

	Terrenos S/(000)	Edificios y otras construcciones S/(000)	Mejoras en edificios y otras construcciones alquiladas S/(000)	Instalaciones S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Equipos de cómputo S/(000)	Vehículos S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Maquinaria y equipo S/(000)	Trabajos en curso S/(000)	Total S/(000)
Costo											
Saldo al 1 de enero de 2017	140,367	155,067	425,871	108,095	41,328	37,117	78	134,376	6,133	83,267	1,131,699
Adiciones (b)	-	38,333	3,439	1,096	1,787	5,598	10	4,369	611	58,045	113,288
Transferencias (c)	(18,218)	(37,339)	12,081	1,601	392	886	-	10,007	79	(105,921)	(136,432)
Ajuste (h)	-	-	(71)	-	-	-	-	(1,084)	-	(11)	(1,166)
Retiros y/o ventas	-	-	(36,886)	(35)	(1,813)	(1,769)	-	(12,456)	(146)	(1,316)	(54,421)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	122,149	156,061	404,434	110,757	41,694	41,832	88	135,212	6,677	34,064	1,052,968
Adiciones (b)	-	-	3,386	1,467	2,529	8,586	165	3,919	1,648	93,559	115,259
Transferencias	-	-	68,500	9,322	898	4,660	-	32,468	123	(115,971)	-
Ajuste (h)	-	-	(123)	(25)	-	-	-	-	-	-	(148)
Retiros y/o ventas	-	-	(19,056)	(113)	(670)	(898)	-	(7,580)	(119)	(147)	(28,583)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	122,149	156,061	457,141	121,408	44,451	54,180	253	164,019	8,329	11,505	1,139,496
Depreciación acumulada											
Saldo al 1 de enero de 2017	-	85,378	215,657	62,349	30,912	25,951	40	73,842	3,220	-	497,349
Adiciones (i)	-	3,372	30,024	4,882	1,672	3,815	16	12,942	883	-	57,606
Retiros y/o ventas	-	-	(33,694)	(32)	(1,572)	(1,747)	-	(11,213)	(130)	-	(48,388)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	88,750	211,987	67,199	31,012	28,019	56	75,571	3,973	-	506,567
Adiciones (i)	-	2,527	33,977	4,572	2,026	5,205	42	15,709	883	-	64,941
Retiros y/o ventas	-	-	(14,634)	(63)	(626)	(896)	-	(6,878)	(115)	-	(23,212)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	91,277	231,330	71,708	32,412	32,328	98	84,402	4,741	-	548,296
Valor neto en libros											
Al 31 de diciembre de 2018	122,149	64,784	225,811	49,700	12,039	21,852	155	79,617	3,588	11,505	591,200
Al 31 de diciembre de 2017	122,149	67,311	192,447	43,558	10,682	13,813	32	59,641	2,704	34,064	546,401

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Propiedades de inversión, neto -

	2018		
	Terrenos S/(000)	Edificios y otras construcciones S/(000)	Total S/(000)
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2017	-	-	-
Transferencia (c)	18,218	118,214	136,432
Saldo al 31 de diciembre de 2017	18,218	118,214	136,432
Transferencia	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	18,218	118,214	136,432
Depreciación acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2017	-	-	-
Adiciones (i)	-	1,205	1,205
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	1,205	1,205
Adiciones (i)	-	1,481	1,481
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	2,686	2,686
Valor neto en libros			
Al 31 de diciembre de 2018	18,218	115,528	133,746
Valor neto en libros			
Al 31 de diciembre de 2017	18,218	117,009	135,227

- (b) Durante el año 2018, la Compañía realizó obras de remodelación en sus tiendas por un importe de aproximadamente S/115,259,000 (S/71,668,000 durante el año 2017). Asimismo, en virtud del contrato de Constitución de Derecho de Superficie descrito en la nota 16(b), una relacionada de la Compañía construyó edificaciones en favor de la Compañía por un importe de aproximadamente S/41,620,000 durante el año 2017.
- (c) Durante el año 2017, la Compañía transfirió del rubro "Propiedades, planta y equipo, neto" al rubro "Propiedades de inversión, neto" un importe de aproximadamente S/136,432,000 correspondiente al valor de los terrenos y las obras en curso de un centro comercial ubicado en la ciudad de Arequipa, cuya construcción culminó en dicho año, ver nota 16(b).
- (d) La Compañía constituyó una hipoteca a favor de Banco Scotiabank Perú S.A.A. por un terreno cuyo valor en libros es de S/28,419,000; ver nota 17(e).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) La Gerencia de la Compañía ha efectuado una evaluación de la recuperabilidad de sus inmuebles e instalaciones a través de proyecciones financieras de utilidades y flujos de caja descontados, y no ha identificado indicios respecto de activos que requieran una estimación por desvalorización al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.
- (f) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- (g) La Compañía capitaliza los intereses que generan sus obligaciones financieras atribuidas directamente a la adquisición o a la construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado). Al 31 de diciembre de 2018, los intereses capitalizados como costo del activo neto de depreciación ascienden a S/1,123,000 (S/1,166,000 al 31 de diciembre de 2017).
- (h) Durante los años 2017 y 2016, se estimaron costos de construcción en exceso correspondientes a la construcción e implementación de nuevas tiendas. Dichos costos fueron extornados durante los años siguientes con cargo al pasivo correspondiente.
- (i) El gasto por depreciación del ejercicio de las propiedades de inversión y de las propiedades, planta y equipo ha sido registrado en los siguientes rubros del estado separado de resultados integrales:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Costo de servicios	1,481	1,205
Gastos de ventas y distribución, nota 24	58,886	51,840
Gastos de administración, nota 25	6,055	5,766
	<u>66,422</u>	<u>58,811</u>

- (i) El valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 asciende a aproximadamente a S/268,131,000; el mismo que fue determinado mediante aplicación de la metodología de flujos de caja descontados del negocio. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, el valor en libros de las propiedades de inversión es recuperable durante su vida útil.

Según el método de flujos de efectivo descontados, el valor razonable se estima utilizando supuestos sobre las estimaciones de ingresos y gastos inherentes a la propiedad del activo, a lo largo de su vida útil, incluyendo además un valor terminal o de salida (por disposición o venta). Este método implica la proyección de una serie de flujos de efectivo relacionados con la participación sobre la propiedad. A esta serie estimada de flujos de efectivo, se le aplica una tasa de descuento de mercado a fin de determinar el valor presente de los flujos de efectivo asociados al activo. Por lo general, el valor terminal o de salida se determina en forma separada y difiere de la tasa de descuento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La duración de los flujos de efectivo y la oportunidad específica en que se generan los ingresos y gastos se determinan mediante hechos o circunstancias, tales como revisiones o renovaciones de arrendamientos, subarrendamientos, remodelaciones o reacondicionamientos relacionados. Por lo general, la duración apropiada de los flujos de efectivo responde al comportamiento específico del mercado para esa clase de propiedad.

A continuación se detallan los principales supuestos utilizados en la valoración y en la estimación del valor de mercado de las propiedades de inversión:

	<u>Porcentaje</u>
	2018 %
Crecimiento real de ventas de operadores a largo plazo	0 - 2
Crecimiento real promedio de ingreso	0 - 2
Ratio de desocupación de la propiedad a largo plazo	0 - 3
Tasa de descuento real	5.85

Los aumentos (disminuciones) significativos en el valor de arrendamiento por metro cuadrado por mes y en la tasa de crecimiento del ingreso por arrendamiento por año estimados de manera aislada podrían generar un valor razonable significativamente mayor (menor) de las propiedades. Los aumentos (disminuciones) significativos en la tasa de ocupación a largo plazo y en la tasa de descuento (y el valor terminal o de salida) en forma aislada podrían generar un valor razonable significativamente menor (mayor).

Las propiedades de inversión corresponden a un centro comercial de propiedad de la Compañía, ver mayor detalle en la nota 16(b). Debido a ello, las propiedades de inversión cuentan con restricciones que impiden su venta durante el plazo del contrato indicado en la nota 16(b).

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía ha sido medido sobre la base de una valuación realizada por profesionales calificados de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Por naturaleza -		
Facturas por pagar (b)		
Del país	278,245	326,029
Del exterior	19,389	14,290
Facturas por recibir (c)	1,181	2,207
	<u>298,815</u>	<u>342,526</u>
Por plazo -		
Corriente	296,328	339,961
No corriente	2,487	2,565
	<u>298,815</u>	<u>342,526</u>

(b) Las facturas por pagar comerciales corresponden a obligaciones con proveedores nacionales y del exterior, originadas, principalmente, por la adquisición de mercaderías. Las facturas por pagar están denominadas en Soles y en Dólares Estadounidenses, no devengan intereses y sus vencimientos son corrientes.

(c) Las facturas por recibir de proveedores del exterior están respaldadas por cartas de crédito obtenidas de diversas entidades financieras locales.

13. Otras cuentas por pagar

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Impuesto general a las ventas por pagar (b)	22,083	32,598
Vales de crédito (c)	5,807	5,382
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	4,510	3,835
Depósitos en garantía (d)	3,813	3,880
Participación por pagar a cesados	3,529	4,245
Dividendos por pagar, nota 19(c)	1,737	954
Renta de quinta categoría	1,638	1,232
Remuneraciones por pagar	1,233	1,779
Otras cuentas por pagar	5,033	4,586
	<u>49,383</u>	<u>58,491</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Por plazo -		
Corriente	49,317	58,491
No corriente	<u>66</u>	<u>-</u>
	<u>49,383</u>	<u>58,491</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el impuesto general a las ventas por pagar se ha generado, principalmente, por las mayores ventas efectuadas durante la campaña navideña de dichos años; asimismo, estos importes fueron cancelados durante el mes de enero de 2019 y de 2018, respectivamente.
- (c) Corresponde a las notas de crédito originadas por devolución de mercadería de los clientes, pendientes de ser utilizadas.
- (d) Corresponde a retenciones hechas a los contratistas por obras terminadas por la construcción de tiendas en años anteriores, mantenidas hasta por un año como garantía del buen funcionamiento de la obra.
- (e) Los conceptos que comprenden el rubro "Otras cuentas por pagar" tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

14. Provisiones para beneficios a los empleados

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Participaciones a los trabajadores (b)	23,630	22,038
Vacaciones por pagar	12,326	13,504
Obligaciones por pagos basados en acciones, nota 19(b.2)	3,846	6,064
Provisión para compensación por tiempo de servicios	2,544	2,667
Otros	<u>1,305</u>	<u>800</u>
	<u>43,651</u>	<u>45,073</u>
Por plazo -		
Corriente	40,903	42,044
No corriente	<u>2,748</u>	<u>3,029</u>
	<u>43,651</u>	<u>45,073</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. Otras provisiones

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

	Saldo inicial S/(000)	Adiciones S/(000)	Deducciones S/(000)	Saldo final S/(000)
Corriente -				
Al 31 de diciembre de 2018				
Provisión por litigios (b)	11,285	2,712	-	13,997
Provisión por premios (c)	<u>7,504</u>	<u>18,395</u>	<u>(15,310)</u>	<u>10,589</u>
	<u>18,789</u>	<u>21,107</u>	<u>(15,310)</u>	<u>24,586</u>
Al 31 de diciembre de 2017				
Provisión por litigios (b)	10,392	1,420	(527)	11,285
Provisión por premios (c)	<u>6,409</u>	<u>13,668</u>	<u>(12,573)</u>	<u>7,504</u>
	<u>16,801</u>	<u>15,088</u>	<u>(13,100)</u>	<u>18,789</u>
No corriente -				
Al 31 de diciembre de 2018				
Provisión por desmantelamiento	<u>2,109</u>	<u>176</u>	<u>-</u>	<u>2,285</u>
Al 31 de diciembre de 2017				
Provisión por desmantelamiento	<u>2,098</u>	<u>83</u>	<u>(72)</u>	<u>2,109</u>

(b) La provisión del año por litigios se incluye como parte del rubro "Otros gastos" del estado separado de resultados integrales, ver nota 27.

(c) La provisión del año por premios se incluye como parte del rubro "Gastos de personal" del estado separado de resultados integrales, ver nota 26.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Ingresos diferidos

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Por naturaleza -		
Derecho de superficie (b)	138,554	142,185
Ventas no despachadas y devoluciones	15,898	13,071
Tarjetas "Gift card" (c)	5,414	7,949
Programa de fidelización (d)	3,208	3,156
Productos pendientes de entrega relacionados al programa		
"Novios"	3,869	3,082
Vales de consumo	35	35
	<u>166,978</u>	<u>169,478</u>
Por plazo -		
Corriente	32,709	31,489
No corriente	<u>134,269</u>	<u>137,989</u>
	<u>166,978</u>	<u>169,478</u>

(b) Durante el año 2014, la Compañía suscribió con su relacionada Mall Plaza Perú S.A. (antes Aventura Plaza S.A.), un Contrato de Transferencia de Propiedad de Edificaciones, Constitución de Derecho de Superficie, y Otros Acuerdos (en adelante "el Contrato"), según el cual, entre otros, la Compañía constituye a favor de Mall Plaza Perú S.A. un derecho de superficie sobre la totalidad del área correspondiente a un inmueble de propiedad de la Compañía ubicado en el distrito de Cayma de la ciudad de Arequipa, por un plazo de 40 años. De acuerdo con los términos del Contrato, en años anteriores, Mall Plaza Perú S.A. realizó el pago adelantado de la totalidad de la contraprestación del derecho de superficie ascendente a S/29,807,000. La Compañía ha registrado dicho importe como un ingreso diferido, el cual será devengado a lo largo de la vigencia del Contrato (40 años); y presenta al 31 de diciembre de 2018 en el largo plazo un importe de S/25,972,000 (S/26,717,000 al 31 de diciembre de 2017).

Asimismo, de acuerdo con el contrato mencionado, Mall Plaza Perú S.A. se compromete a asumir los desembolsos relacionados con la construcción del centro comercial que será propiedad de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, Mall Plaza Perú S.A. ha incurrido en desembolsos por construcción por S/118,214,000; los cuales han sido registrados por la Compañía con cargo al rubro "Propiedades de inversión, neto" y abono a ingresos diferidos que devengarán hasta el vencimiento de dicho contrato. Asimismo, en opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2018 un importe de aproximadamente S/108,297,000 se devengará en el periodo no corriente (S/111,272,000 al 31 de diciembre de 2017).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Corresponde a ventas de tarjetas de regalo denominadas "Gift cards" a los clientes de la Compañía, que al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 se encuentran pendientes de consumo. El ingreso es reconocido cuando estas tarjetas son canjeadas en las tiendas de la Compañía.

- (d) Corresponde al programa de fidelización de clientes (CMR Puntos) que otorga la Compañía a sus clientes, quienes por los consumos realizados en tienda con la tarjeta CMR acumulan puntos que pueden ser canjeados por productos que ofrece la Compañía. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Gerencia estima que la provisión registrada es suficiente para cubrir los futuros canjes de sus clientes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. Otros pasivos financieros

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

Acreedor	Tasa promedio de interés anual al 31 de diciembre de 2018 %	Vencimiento	Moneda de origen	Saldo al 31 de diciembre de 2018			Saldo al 31 de diciembre de 2017		
				Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
Obligaciones financieras -									
Préstamos bancarios (b)									
Banco de Crédito del Perú	4.26	2019	S/	145,000	-	145,000	185,000	-	185,000
Citbank del Perú S.A.	3.80 - 3.85	2019	S/	90,000	-	90,000	-	-	-
BBVA Banco Continental S.A.	3.87	2019	S/	50,000	-	50,000	-	-	-
Scotiabank Perú S.A.A.	3.90 - 3.94	2019	S/	50,000	-	50,000	-	-	-
Banco Interamericano de Finanzas S.A.	3.85	2019	S/	30,000	-	30,000	-	-	-
				<u>365,000</u>	<u>-</u>	<u>365,000</u>	<u>185,000</u>	<u>-</u>	<u>185,000</u>
Bonos corporativos (c)	5.00 - 7.56	2022 - 2023	S/	14,993	43,496	58,489	23,887	58,495	82,382
Arrendamientos									
Mall Plaza Perú S.A. (d)	-	2054	S/	98	3,418	3,516	98	3,516	3,614
Scotiabank Perú S.A.A. (e)	5.50	2025	S/	-	2,633	2,633	-	-	-
Intereses por pagar (g)	-	2018	S/	1,600	-	1,600	829	-	829
				<u>16,691</u>	<u>49,547</u>	<u>66,238</u>	<u>24,814</u>	<u>62,011</u>	<u>86,825</u>
				<u>381,691</u>	<u>49,547</u>	<u>431,238</u>	<u>209,814</u>	<u>62,011</u>	<u>271,825</u>
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -									
Valor razonable de forwards, nota 34				-	-	-	212	-	212
				<u>381,691</u>	<u>49,547</u>	<u>431,238</u>	<u>210,026</u>	<u>62,011</u>	<u>272,037</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los préstamos bancarios en moneda nacional obtenidos de instituciones financieras locales fueron utilizados, principalmente, para capital de trabajo, tienen vencimiento entre 36 y 162 días y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 360 días.

Los gastos por intereses devengados en los años 2018 y 2017, relacionados a los préstamos bancarios, ascienden aproximadamente a S/9,320,000 y S/11,835,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, nota 29.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene líneas de crédito para capital de trabajo hasta por S/938,000,000 con la mayoría de bancos del sistema financiero local, las cuales, en opinión de la Gerencia, serán destinadas para financiamiento de corto plazo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) La deuda por bonos corporativos se presenta a continuación:

Descripción	Monto colocado S/(000)	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés fija anual %	Forma de pago de los intereses
Tercer Programa de Bonos Corporativos					
Bonos - Primera Emisión Serie A	60,000	Mayo 2012	Mayo 2022	5.81250	Trimestral
Bonos - Primera Emisión Serie B	40,000	Agosto 2012	Agosto 2022	5.40625	Trimestral
Bonos - Segunda Emisión Serie A	50,000	Abril 2013	Abril 2023	5.00000	Trimestral
	<u>150,000</u>				

En Junta General de Accionistas de fecha 9 de abril de 2012, se acordó estructurar el Tercer Programa de Emisión de Bonos Corporativos hasta por un monto máximo en circulación de S/300,000,000. El propósito de esta emisión fue captar recursos para financiar el programa de inversiones de la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los bonos están respaldados con una garantía genérica del patrimonio de la Compañía.

Las principales obligaciones que la Compañía debe cumplir son:

- No podrá celebrar o realizar contratos de leaseback ni otorgar garantías a favor de terceros gravando activos que disminuyan de 1.5 el cociente de activos libres entre deuda financiera. Asimismo, se obliga a mantener activos libres de gravamen por un monto mayor a S/180,000,000.
- Mantener un índice de endeudamiento no mayor a 3.0.
- Mantener un Índice de Cobertura de Intereses mayor o igual a 3.0 veces al cierre de los periodos trimestrales.
- Mantener un patrimonio mínimo de S/130,000,000. Esta cifra se reajustará anualmente de acuerdo a la variación acumulada del Índice de Precios al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).
- Mantener un índice de Cobertura de Servicio de Deuda no menor a 1.4.
- Mantener un saldo de cuentas por cobrar a vinculadas o afiliadas (no incluye cuentas por cobrar a Banco Falabella Perú S.A. como consecuencia de las ventas con tarjetas CMR) menor o igual a un monto equivalente a 8 por ciento del total de sus activos.

El cumplimiento de las obligaciones descritas es supervisado por la Gerencia de la Compañía y validado por los representantes de los obligacionistas. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

- (d) Durante el año 2014, la Compañía suscribió con su relacionada Mall Plaza Perú S.A. un Contrato de Transferencia de Propiedad de Edificaciones, Constitución de Derecho de Superficie, y Otros Acuerdos (en adelante "el Contrato"); ver nota 16(b). Como consecuencia de los acuerdos celebrados en dicho Contrato, al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene un pasivo financiero de aproximadamente S/3,516,000 (aproximadamente S/3,614,000 al 31 de diciembre de 2017), el mismo que será aplicado a resultados a lo largo de la vigencia del Contrato (40 años).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Corresponde a un contrato de arrendamiento financiero celebrado con Scotiabank Perú S.A.A. en septiembre de 2018. Como consecuencia de los acuerdos celebrados en dicho contrato, la Compañía mantiene un resguardo financiero (covenant) relacionado a su capacidad de endeudamiento, el mismo que, en opinión de la Gerencia, se han cumplido al 31 de diciembre de 2018. Dicho pasivo financiero está garantizado por una hipoteca sobre cierta propiedad de la Compañía. El valor neto en libros de dichos activos es aproximadamente S/28,419,000; nota 11(d).
- (f) El gasto por intereses devengados durante el año 2018, relacionado a los bonos corporativos y arrendamientos financieros asciende aproximadamente a S/3,750,000 (S/5,834,000 durante el año 2017), y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 29.
- (g) Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 de los préstamos bancarios, bonos corporativos y arrendamientos financieros, ascienden aproximadamente a S/1,600,000 (S/829,000 al 31 de diciembre de 2017).
- (h) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el calendario de amortización de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año	2018 S/(000)	2017 S/(000)
2019	-	15,098
2020	16,348	15,098
2021	13,848	15,098
2022	11,098	11,098
2023	2,598	2,696
2024 en adelante	6,464	2,928
	<u>50,356</u>	<u>62,016</u>
Menos - Comisiones de estructuración y colocación	<u>(809)</u>	<u>(5)</u>
	<u>49,547</u>	<u>62,011</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	Al 1 de enero de 2017 S/(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/(000)	Al 31 de diciembre de 2017 S/(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/(000)	(Cargo) a cuenta patrimonial S/(000)	Al 31 de diciembre de 2018 S/(000)
Activo diferido						
Faltantes de inventario no deducibles temporalmente	11,151	3,255	14,406	3,894	-	18,300
Diferencia en tasas de depreciación para efectos tributarios y financieros	16,277	(4,158)	12,119	(471)	-	11,648
Provisiones no deducibles temporalmente	9,655	(543)	9,112	1,177	(32)	10,257
Estimación para desvalorización de inventarios	3,684	1,581	5,265	443	-	5,708
Estimación por diferencias de inventario	2,244	(343)	1,901	809	-	2,710
Descuentos por volúmenes de compra	1,000	55	1,055	(159)	-	896
	<u>44,011</u>	<u>(153)</u>	<u>43,858</u>	<u>5,693</u>	<u>(32)</u>	<u>49,519</u>
Pasivo diferido						
Mayor valor de las propiedades, planta y equipo	(26,800)	1,931	(24,869)	4	-	(24,865)
Amortización de activos intangibles	(1,148)	36	(1,112)	92	-	(1,020)
Costos de financiamiento, nota 11(f)	(555)	10	(545)	12	-	(533)
	<u>(28,503)</u>	<u>1,977</u>	<u>(26,526)</u>	<u>108</u>	<u>-</u>	<u>(26,418)</u>
Total activo diferido, neto	<u>15,508</u>	<u>1,824</u>	<u>17,332</u>	<u>5,801</u>	<u>(32)</u>	<u>23,101</u>

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Corriente	80,045	73,126
Diferido	<u>(5,801)</u>	<u>(1,824)</u>
	<u>74,244</u>	<u>71,302</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2018		2017	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Resultados antes de impuesto a las ganancias	<u>240,484</u>	<u>100.00</u>	<u>226,061</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	70,943	29.50	66,688	29.50
Efecto neto de partidas no deducibles	<u>3,301</u>	<u>1.37</u>	<u>4,614</u>	<u>2.04</u>
Impuesto a las ganancias	<u>74,244</u>	<u>30.87</u>	<u>71,302</u>	<u>31.54</u>

- (d) El pasivo por impuesto a las ganancias se presenta neto de los pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año. Al 31 de diciembre de 2018, el pasivo por impuesto a las ganancias asciende a aproximadamente S/12,150,000 (S/9,354,000 al 31 de diciembre de 2017).

19. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el capital emitido de la Compañía está representado por 250,000,000 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas respectivamente, cuyo valor nominal es de un Sol por acción.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la estructura de participación accionaria de la Compañía era como sigue:

Participación individual del capital

Al 31 de diciembre de 2018	Número de accionistas	Porcentaje de participación %
Menor al 1%	311	1.61
Mayor al 10%	<u>1</u>	<u>98.39</u>
	<u>312</u>	<u>100.00</u>

Participación individual del capital

Al 31 de diciembre de 2017	Número de accionistas	Porcentaje de participación %
Menor al 1%	315	1.96
Mayor al 10%	<u>1</u>	<u>98.04</u>
	<u>316</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Otras reservas de capital -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el rubro incluye las siguientes transacciones:

(b.1) Reserva legal

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, este rubro incluye la reserva legal constituida por la Compañía. Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuable de cada ejercicio, deducido el impuesto a las ganancias, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la reserva legal asciende a S/50,000,000 importe que representa el 20 por ciento del capital social.

(b.2) Plan de beneficios en acciones

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 el saldo de este rubro asciende a un total de S/12,529,000 y S/12,621,000, respectivamente, y corresponde al valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas por la Matriz en Chile, a ciertos ejecutivos de la Compañía, quienes pueden ejercer sus derechos con un plazo máximo de 5 años, ver nota 2.2(m). Durante el año 2018, la Compañía ha reconocido por este concepto un ingreso de aproximadamente S/92,000 con cargo a resultados, de los cuales S/127,000 se muestran en gastos de personal y S/219,000 como ganancia por diferencia en cambio (S/1,097,000 en el año 2017, de los cuales S/445,000 se muestran en gastos de administración y S/652,000 como pérdida por diferencia en cambio), ver nota 26(a).

El valor razonable de estos planes basados en acciones se estima utilizando el modelo binomial "Hull-White", teniendo en cuenta los términos y condiciones en los que se han concedido las opciones sobre acciones. El modelo incluye variables tales como los rendimientos de dividendo, volatilidad esperada, tasa de interés libre de riesgo, vida esperada de la opción, precio de acción promedio ponderado, porcentaje estimado de cancelaciones, entre otras.

El plan de pagos basados en acciones mencionado en los párrafos anteriores, así como los derechos para ejercerlos, vencieron durante al 2018.

Adicionalmente, la Compañía ha otorgado planes de beneficios en acciones para sus ejecutivos, los cuales serán liquidados en efectivo en un plazo máximo de 3 años. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el valor razonable de dichos planes de beneficios en acciones asciende a S/3,846,000 y S/6,064,000, respectivamente, y se presenta en el rubro "Provisiones para beneficios a los empleados" del estado separado de situación financiera, ver nota 14(a). Durante el año 2018, la Compañía ha reconocido por este concepto un gasto de aproximadamente S/1,968,000, el cual se incluye en los gastos de personal (S/2,762,000 en el año 2017), ver nota 26(a).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor razonable de estos planes de beneficios en acciones a liquidarse en efectivo se estima utilizando el modelo de "Simulación de Monte Carlo", teniendo en cuenta los términos y condiciones en los que se han concedido las acciones. El modelo incluye variables tales como número de acciones referenciales otorgadas, rendimiento de dividendos, volatilidad del precio de la acción de la Matriz, tasa de interés libre de riesgo, vida del plan, precio de la acción, entre otras.

(b.3) Caducidad de dividendos

Durante el año 2018 y de acuerdo con lo permitido por la Ley General de Sociedades, la Compañía abonó a otras reservas de capital aquellos dividendos pendientes de pago con antigüedad mayor a los tres años por un importe de S/1,071,000. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el saldo de la reserva correspondiente a este concepto asciende a S/3,814,000.

(c) Distribución de dividendos -

El Directorio, en sesión del 14 de abril y 16 de noviembre de 2018, aprobó la distribución de dividendos por un total de S/140,000,000, equivalentes a aproximadamente S/0.56 por acción, correspondiente a las utilidades de los años 2015 y 2016, de los cuales se pagó un importe de S/138,263,000 durante el año 2018 y el saldo pendiente de pago de S/1,737,000, se presenta en el rubro "Otras cuentas por pagar" al 31 de diciembre de 2018, ver nota 13(a).

El Directorio, en sus sesiones del 3 de abril y 20 de noviembre de 2017, aprobó la distribución de dividendos por un total de S/234,000,000, equivalentes a aproximadamente S/0.94 por acción, correspondiente a las utilidades del año 2014, de los cuales se pagó un importe de S/233,046,000 en abril y diciembre de 2017, y el saldo pendiente de pago de S/954,000, se presenta en el rubro "Otras cuentas por pagar" al 31 de diciembre de 2017, ver nota 13(a).

20. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la tasa del impuesto a la renta es de 29.5 por ciento 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.

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 del 5 por ciento por las utilidades generadas a partir del 2017 cuya distribución se efectuó a partir de dicha fecha.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas de los años 2013 al 2018 de la Compañía 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 separados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, la Administración Tributaria mantiene fiscalizaciones en curso por el periodo 2013 sobre el impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas de la Compañía. En opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual determinación de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

- (d) Las principales normas tributarias emitidas durante el 2018 son las siguientes:
- Se modificó, a partir del 1 de enero de 2019, el tratamiento aplicable a las regalías y retribuciones por servicios prestados por no domiciliados (Decreto Legislativo N°1369).
 - Se establecieron las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo N°1372).
 - Se modificó el Código Tributario con la finalidad de brindar mayores garantías a los contribuyentes en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario); así como para dotar a la Administración Tributaria de herramientas para su efectiva implementación (Decreto Legislativo N°1422).
 - Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019. Hasta el año 2018, no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. (Decreto Legislativo N°1425)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

21. Ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes

Los ingresos ordinarios provenientes de contratos con clientes se generan principalmente por las ventas de la mercadería que la Compañía ofrece a consumidores finales a través de la operación de su cadena de tiendas por departamento a nivel nacional.

Adicionalmente, este rubro incluye ingresos por la venta de bienes y/o servicios complementarios, tales como comisiones por la venta de planes de garantía extendida, mercadería en consignación y concesiones, entre otros por un total de aproximadamente S/40,852,000 (43,368,000 durante el año 2017).

22. Ingresos por alquileres

Los ingresos por alquileres corresponden principalmente al alquiler de espacios a terceros en las tiendas de la Compañía. Dichos espacios son a su vez utilizados por estos arrendatarios para la venta de sus productos en las mismas tiendas.

23. Costo de ventas

El costo de mercadería vendida comprende:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Inventario inicial, nota 8(a)	578,423	545,467
Compra de mercadería	2,129,561	2,030,515
Ventas no despachadas	2,555	2,457
Inventario final, nota 8(a)	<u>(606,690)</u>	<u>(578,423)</u>
	2,103,849	2,000,016
Más (Menos) - Obsolescencia y acortamiento, neta de recuperos, nota 8(c)	<u>4,214</u>	<u>3,930</u>
	<u>2,108,063</u>	<u>2,003,946</u>

24. Gastos de ventas y distribución

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Servicios prestados por terceros	281,984	275,224
Gastos de personal, nota 26(c)	208,348	197,509
Depreciación del ejercicio, nota 11(h)	58,886	51,840
Cargas diversas de gestión	18,767	16,208
Material de empaque y exhibición en tiendas	13,482	14,233
Tributos	3,855	3,535
Amortización de intangibles	294	946
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar, neta de recuperos, nota 5(e) y 6(h)	<u>300</u>	<u>105</u>
	<u>585,916</u>	<u>559,600</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Gastos de administración

A continuación se presenta el detalle de este rubro:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Gastos de personal, nota 26(c)	76,248	69,461
Servicios prestados por terceros	50,149	40,218
Cargas diversas de gestión	7,562	7,948
Depreciación del ejercicio, nota 11(h)	6,055	5,766
Amortización de intangibles	1,693	1,536
Tributos	1,644	1,762
	<u>143,351</u>	<u>126,691</u>

26. Gastos de personal

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Remuneraciones	154,457	145,110
Gratificaciones	32,405	30,979
Participación de los trabajadores	25,016	22,768
Cargas patronales	21,569	19,542
Compensación por tiempo de servicios	17,106	16,045
Vacaciones	15,740	14,434
Plan de beneficios, nota 19(b.2)	1,968	2,762
Compensación a funcionarios, nota 19(b.2)	127	445
Otros	16,208	14,885
	<u>284,596</u>	<u>266,970</u>

(b) El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 8,263 en el año 2018 y 8,216 en el año 2017.

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Gastos de ventas y distribución, nota 24	208,348	197,509
Gastos de administración, nota 25	76,248	69,461
	<u>284,596</u>	<u>266,970</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. Otros ingresos y gastos

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

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Otros ingresos		
Indemnizaciones por siniestros (b)	3,237	26,419
Comisión por recaudación de pagos CMR (c) y nota 31(h)	2,987	2,047
Ingreso por extorno de pasivos (d)	2,572	1,626
Otros	397	256
	<u>9,193</u>	<u>30,348</u>
Otros gastos		
Pérdidas por siniestros (b)	1,512	14,641
Provisiones diversas	2,668	1,930
Sanciones y multas	730	262
Pago de impuestos	111	170
Otros	5,222	2,490
	<u>10,243</u>	<u>19,493</u>

(b) Durante el año 2018, la Compañía ha reconocido pérdidas por siniestros por aproximadamente S/1,512,000, los cuales fueron reconocidos por la compañía de seguros y la indemnización respectiva fue cobrada durante el año 2019 por aproximadamente S/1,761,000.

Durante el mes de marzo de 2017, en el norte del país ocurrieron diversos fenómenos climáticos que ocasionaron importantes daños en las instalaciones y mercaderías de algunas tiendas de la Compañía que operan en dicha zona. La Gerencia, culminó con el proceso de identificación y estimación de los daños por estos siniestros y reconoció una pérdida de aproximadamente S/8,529,000 durante el año 2017. Asimismo, la compañía de seguros reconoció formalmente la indemnización de dichos daños más el lucro cesante por un importe de S/19,500,000, de los cuales, al 31 de diciembre de 2017, se habían cobrado S/10,002,000 y el saldo de S/9,498,000 se cobró durante el año 2018, ver nota 6(a).

Por otro lado, durante el año 2017 la Compañía registró pérdidas generadas por otros siniestros por aproximadamente S/6,112,000, los cuales fueron indemnizados en su totalidad durante dicho año por aproximadamente de S/6,919,000.

- (c) Corresponde a la contraprestación mensual que la Compañía recibe de su relacionada Banco Falabella Perú S.A., por recaudar los pagos realizados por los usuarios de la tarjeta CMR en las tiendas de la Compañía, de acuerdo a un contrato celebrado con el Banco Falabella Perú S.A.
- (d) Corresponde principalmente al extorno de pasivos que ya no representan una obligación para la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

28. Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a los intereses generados por depósitos a plazo en bancos locales, los cuales se presentan en el rubro "Efectivo y equivalentes al efectivo", ver nota 4.

29. Gastos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Intereses sobre préstamos con empresas relacionadas, nota 31(h)	10,685	17,322
Intereses sobre préstamos bancarios, nota 17(b)	9,320	11,835
Intereses sobre otros pasivos financieros de largo plazo, nota 17(f)	3,750	5,834
Otros	<u>1,171</u>	<u>1,349</u>
	<u>24,926</u>	<u>36,340</u>

30. Ganancia por acción

El cálculo de la ganancia por acción al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 se presenta a continuación:

	Acciones comunes		
	Acciones en circulación (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones (en miles)
Número al 31 de diciembre de 2018 y de 2017	<u>250,000</u>	360	<u>250,000</u>
	Al 31 de diciembre de 2018		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/
Ganancia por acción - básica	<u>166,240</u>	<u>250,000</u>	<u>0.66</u>
	Al 31 de diciembre de 2017		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/
Ganancia por acción - básica	<u>154,759</u>	<u>250,000</u>	<u>0.62</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

31. Saldos y transacciones con entidades relacionadas y matriz

(a) A continuación se presenta el detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Por cobrar comerciales -		
Banco Falabella Perú S.A. (b)	21,528	173,376
Saga Falabella Oriente S.A.C. (c)	3,640	4,138
Saga Falabella Iquitos S.A.C. (c)	2,960	1,246
	<u>28,128</u>	<u>178,760</u>
Otras cuentas por cobrar -		
Hipermercados Tottus S.A. (d)	5,959	5,799
Banco Falabella Perú S.A. (b)	7,638	5,684
Open Plaza S.A.	2,315	1,467
Maestro Perú S.A.	1,897	2,458
Falabella Retail S.A.	1,828	1,539
Sodimac Perú S.A.	1,623	1,909
Otras relacionadas del país	1,665	1,301
Otras relacionadas del exterior	3,653	1,112
	<u>26,578</u>	<u>21,269</u>
	<u>54,706</u>	<u>200,029</u>
Por plazo -		
Corriente	53,713	199,050
No corriente	993	979
	<u>54,706</u>	<u>200,029</u>
Total	<u>54,706</u>	<u>200,029</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Por pagar comerciales -		
Shearvan Ltda. (e)	7,364	6,327
Falabella Servicios Generales S.A.C. (f)	2,010	3,517
Otras relacionadas del exterior (e)	-	141
	<u>9,374</u>	<u>9,985</u>
Otras cuentas por pagar -		
Falabella Perú S.A.A. (g)	76,313	264,462
Banco Falabella Perú S.A. (b)	67,718	29,727
Falabella Retail S.A.	3,469	3,984
Open Plaza S.A.	1,398	1,662
Otras relacionadas del país	3,498	2,778
Otras relacionadas del exterior	3,541	2,653
	<u>155,937</u>	<u>305,266</u>
Total	<u>165,311</u>	<u>315,251</u>
Por plazo -		
Corriente	89,618	88,236
No corriente	75,693	227,015
	<u>165,311</u>	<u>315,251</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el saldo de las cuentas por cobrar a Banco Falabella Perú S.A. corresponde principalmente a:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Ventas a través de tarjetas CMR (*)	21,528	173,376
Otros (**)	7,638	5,684
	<u>29,166</u>	<u>179,060</u>

- (*) En noviembre de 1996, la Compañía firmó un contrato con el Banco Falabella Perú S.A. (el Banco) mediante el cual se compromete a aceptar que los usuarios de la Tarjeta de Crédito CMR - Falabella puedan adquirir bienes y/o servicios, a cambio de que el Banco pague a la Compañía el importe de estas adquisiciones a los 30 días siguientes de producirse la venta. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el saldo por cobrar corresponde principalmente a las ventas realizadas durante el mes de diciembre por la campaña navideña. A la fecha de este informe la Compañía ha cobrado la totalidad del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2018.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de la cuenta por pagar a Banco Falabella Perú S.A. incluye aproximadamente S/66,299,000 (S/28,444,000 al 31 de diciembre de 2017) correspondientes a los fondos recibidos en las tiendas de la Compañía por la recaudación de cobros de cuotas a usuarios de la tarjeta de crédito CMR Falabella realizadas en cajas de las tiendas y que la Compañía debe reembolsar al Banco Falabella Perú S.A. Adicionalmente, incluye un saldo ascendente a aproximadamente S/1,419,000 (S/1,283,000 al 31 de diciembre de 2017) correspondiente a publicidad compartida y reembolso de gastos.

- (c) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar generadas por la venta de mercaderías a las subsidiarias Saga Falabella Oriente S.A.C. y Saga Falabella Iquitos S.A.C., dichas cuentas por cobrar son de vencimiento corriente.
- (d) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a manera de reembolso de los gastos de publicidad y promoción incurridos por la Compañía por cuenta de Hipermercados Tottus S.A. Estos saldos no generan intereses, tienen vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas.
- (e) Durante los años 2018 y 2017, la Compañía efectuó operaciones con empresas afiliadas del exterior, las cuales se refieren principalmente a las comisiones por compra de mercaderías para su posterior comercialización en el mercado peruano. A consecuencia de estas transacciones y otras menores, la Compañía tiene cuentas por pagar a afiliadas del exterior al 31 de diciembre de 2018 por S/7,364,000 (S/6,468,000 al 31 de diciembre de 2017).
- (f) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde al efectivo recibido por la colocación de planes de garantía extendida en las tiendas de la Compañía, que posteriormente se transfiere a la relacionada Falabella Servicios Generales S.A.C.
- (g) Corresponde principalmente a préstamos de largo plazo recibidos de Falabella Perú S.A.A., los cuales devengan tasas de interés efectiva anual de 7.30 por ciento, y tienen vencimiento hasta el año 2029. Durante el año 2018, la Compañía recibió préstamos de Falabella Perú S.A.A. y Maestro Perú S.A.A (ahora Tiendas del Mejoramiento del Hogar S.A.) por un total de S/9,100,000 (S/142,000,000 durante el año 2017). Los fondos obtenidos de estos préstamos se destinaron para capital de trabajo e inversiones en nuevas tiendas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(h) A continuación se muestran las principales transacciones entre vinculadas:

	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Ingresos:		
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación, nota 7	36,948	57,538
Ingreso por servicios corporativos	46,655	40,334
Ingreso por reembolsos de publicidad (d)	38,988	39,523
Venta de mercadería	47,141	38,478
Ingresos por arriendos	6,947	6,941
Contraprestación Banco Falabella Perú S.A., nota 27(a)	2,987	2,047
Otros	5,076	6,145
Gastos generales:		
Compra de mercadería (e)	435,582	352,213
Mantenimiento y reparación	5,725	4,595
Arriendos y gastos comunes	24,771	21,113
Honorarios y otros servicios	9,067	7,491
Servicios de computación	35,683	25,018
Gastos financieros por préstamos recibidos de relacionadas, nota 29	10,685	17,322
CMR puntos	6,095	5,501
Otros	4,843	4,420
Otros:		
Préstamos recibidos (g)	9,100	142,000
Ingreso diferido según contrato de derecho de superficie, nota 11(b)	-	41,620
Participación en la pérdida de empresas subsidiarias, nota 10(b)	2,292	4,059

La Gerencia de la Compañía considera que efectúa sus operaciones con empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros.

(i) Remuneraciones al personal clave -

El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2018 ascendieron aproximadamente a S/17,711,000 (aproximadamente S/15,674,000 durante el año 2017), las cuales incluyen los beneficios a corto y largo plazo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

32. Compromisos por contratos de alquiler

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía ha suscrito contratos de alquileres y usufructos con terceros y compañías vinculadas por los locales de ciertas tiendas en las que desarrolla sus operaciones. El compromiso asumido corresponde al alquiler mensual fijo o variable, el que sea mayor.

Durante el año 2018, la Compañía registró gastos por alquiler ascendentes a S/87,700,000 (S/81,835,000 al 31 de diciembre 2017).

El monto total de los compromisos asumidos calculado en base al alquiler fijo, es como sigue (importes no descontados):

	2018 US\$(000)	2017 US\$(000)
2018	-	17,150
2019 - 2022	58,270	62,798
2023 - 2027	59,946	63,604
2028 - 2032	54,151	57,152
2033 - 2047	67,998	65,006
	<u>240,365</u>	<u>265,710</u>

33. Contingencias

(a) Tributarias -

Como consecuencia de la revisión de las declaraciones juradas de los años 2000 a 2005, en años anteriores, la Compañía recibió de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) diversas Resoluciones de Determinación y Resoluciones de Multa relacionadas al impuesto general a las ventas y al impuesto a las ganancias de los períodos fiscales mencionados, ascendiendo el total de la contingencia a la fecha a S/77,623,000. En relación a dicha contingencia, el 16 de marzo de 2012 la Compañía efectuó un pago por S/26,069,000 sin que el mismo implique la aceptación de las materias impugnadas, teniendo por el contrario el propósito de remover cualquier obstáculo en la actuación de pruebas en el marco de los procedimientos impugnatorios en curso. Considerando dicho pago, a la fecha se mantiene un monto de contingencia equivalente a aproximadamente S/33,704,229 pendientes de resolución.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se cuenta con argumentos suficientes de hecho y de derecho y consideran que no es necesario registrar pasivos adicionales en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

(b) Otras -

La Compañía afronta diversas demandas laborales y otros procesos o reclamaciones administrativos por aproximadamente a S/706,640 y S/313,864, respectivamente. Dichas demandas corresponden principalmente a perjuicios o uso indebido de imagen, indemnizaciones por despidos arbitrarios, entre otros, los cuales, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se deben resolver favorablemente para la Compañía, por lo que en opinión de la Gerencia, no es necesario registrar pasivos adicionales por estos conceptos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34. Valor razonable de derivados

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía mantiene contratos "forward" para la compra de moneda extranjera por un valor de referencia total de aproximadamente US\$31,000,000 con vencimientos en enero y febrero de 2018 (US\$30,656,000 al 31 de diciembre de 2017). Durante el año 2018, la Compañía ha reconocido una ganancia por aproximadamente S/3,333,000 (pérdida por aproximadamente S/3,575,000 en el año 2017), al estimar el cambio en el valor razonable y por las liquidaciones de las operaciones de forwards mantenidas por la Compañía, las mismas que se incluyen en el rubro "Pérdida por instrumentos financieros derivados" del estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de los contratos "forward" vigentes a dicha fecha, ascendió a aproximadamente S/233,000 y se presenta como parte del rubro "Otros activos financieros".

Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de los contratos "forward" vigentes a dicha fecha, ascendió a aproximadamente S/212,000 respectivamente y se presenta como parte del rubro "Otros pasivos financieros", ver nota 17(a).

35. Manejo de riesgos financieros

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

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

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio

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

(ii) Auditoría Interna

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iii) Departamento de Finanzas

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

(b) Mitigación de riesgos-

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

(c) Excesiva concentración de riesgos -

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

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

35.1 Riesgo de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/352,537,000 (S/503,269,000 al 31 de diciembre de 2016), el cual representa el valor en libros de los activos financieros. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

35.2 Riesgo de tasa de interés

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija de interés y, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, mantiene financiamiento con su Principal y con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado; debido a la clasificación crediticia individual de la compañía, le permite obtener tasas de interés competitivas en los mercados locales. En opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

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

	Al 31 de diciembre de 2018					Tasa de interés promedio al 2018 %
	Hasta 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	Más de 1 año S/(000)	No devengan intereses S/(000)	Total S/(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	34,691	-	-	37,569	72,260	2 - 3.5
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	24,327	24,327	
Otras cuentas por cobrar, neto	1,261	-	-	12,427	13,688	0.62
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	185,000	-	57,029	242,029	21.91
Otros activos financieros	233	-	-	-	233	
Total activos	36,185	185,000	-	131,352	352,537	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	298,815	298,815	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	27,300	27,300	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,304	-	75,000	89,007	165,311	7.30
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	43,651	43,651	-
Otras provisiones	-	-	-	26,871	26,871	-
Otros pasivos financieros	133,745	246,244	46,133	5,116	431,238	3.85 - 7.56
Total pasivos	135,049	246,244	121,133	490,760	993,186	
Brecha marginal	(98,864)	(61,244)	(121,133)	(359,408)	(640,649)	
Brecha acumulada	(98,864)	(160,108)	(281,241)	(640,649)	-	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2017					Tasa de interés promedio al 2017 %
	Hasta 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	Más de 1 año S/(000)	No devengan intereses S/(000)	Total S/(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,200	-	-	61,706	66,906	3.47
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	23,971	23,971	-
Otras cuentas por cobrar, neto	1,066	-	-	22,899	23,965	0.62
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	185,000	203,427	388,427	21.33
Total activos	<u>6,266</u>	<u>-</u>	<u>185,000</u>	<u>312,003</u>	<u>503,269</u>	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	342,526	342,526	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	25,893	25,893	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9,778	28,522	226,159	50,792	315,251	6.48 - 7.30
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	45,073	45,073	-
Otras provisiones	-	-	-	20,898	20,898	-
Otros pasivos financieros	192,320	16,608	58,500	4,609	272,037	2.4 - 7.56
Total pasivos	<u>202,098</u>	<u>45,130</u>	<u>284,659</u>	<u>489,791</u>	<u>1,021,678</u>	
Brecha marginal	<u>(195,832)</u>	<u>(45,130)</u>	<u>(99,659)</u>	<u>(177,788)</u>	<u>(518,409)</u>	
Brecha acumulada	<u>(195,832)</u>	<u>(240,962)</u>	<u>(340,621)</u>	<u>(518,409)</u>	<u>-</u>	

(*) Al 31 de diciembre de 2018, las otras cuentas por pagar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/22,083,000 (S/32,598,000 al 31 de diciembre de 2017) correspondiente al impuesto general a las ventas por pagar, el mismo que, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera vigentes en el Perú, no califica como instrumento financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en el estado separado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. La sensibilidad en el estado separado de resultados integrales es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés en los ingresos financieros netos para un año, en base a los activos financieros y a los pasivos financieros expuestos a cambios en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/(000)
Soles	+/-50	+/-1,961	+/-50	+/-911
Soles	+/-100	+/-3,923	+/-100	+/-1,822
Soles	+/-200	+/-7,845	+/-200	+/-3,644
Soles	+/-300	+/-11,768	+/-300	+/-5,466

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

35.3 Riesgo de liquidez

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La principal fuente de ingresos de efectivo de la Compañía son las cobranzas por las ventas de mercadería nacional e importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 35 días para los ejercicios 2018 y 2017. La Compañía considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Hasta 1 mes S/(000)	De 1 a 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	Más de 1 año S/(000)	Total S/(000)
Al 31 de diciembre de 2018					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	1,258	132,515	246,318	49,547	429,638
Amortización de intereses	1,503	2,957	3,182	3,731	11,373
Cuentas por pagar comerciales	-	296,328	-	2,487	298,815
Otras cuentas por pagar	-	49,317	-	66	49,383
Cuentas por pagar a entidades relacionadas:					
Amortización del capital	-	53,616	36,695	75,000	165,311
Amortización de intereses	1,348	-	4,046	33,174	38,568
Provisiones para beneficios a los empleados	-	40,903	-	2,748	43,651
Otras provisiones	-	-	24,586	2,285	26,871
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	12,150	-	12,150
Total	4,109	575,636	326,977	169,038	1,075,760
Al 31 de diciembre de 2017					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	3,249	4,291	201,657	62,011	271,208
Amortización de intereses	809	1,457	5,971	6,582	14,819
Cuentas por pagar comerciales	-	339,961	-	2,565	342,526
Otras cuentas por pagar	-	58,491	-	-	58,491
Cuentas por pagar a entidades relacionadas:					
Amortización del capital	623	60,803	26,810	227,015	315,251
Amortización de intereses	1,531	2,971	12,806	52,756	70,064
Provisiones para beneficios a los empleados	-	42,044	-	3,029	45,073
Otras provisiones	-	-	18,789	2,109	20,898
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	9,354	-	9,354
Total	6,212	510,018	275,387	356,067	1,147,684

Notas a los estados financieros separados (continuación)

35.4 Riesgo de tipo de cambio

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

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

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en soles (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado separado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio, ver nota 3. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	2018 S/(000)	2017 S/(000)
Revaluación -			
Dólares	5	3,454	2,332
Dólares	10	6,908	4,664
Devaluación -			
Dólares	5	(3,454)	(2,332)
Dólares	10	(6,908)	(4,664)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

35.5 Gestión de capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

35.6 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)	Intereses y/o gastos devengados S/(000)	Dividendos declarados S/(000)	Otros S/(000)	Flujos de efectivo S/(000)	Saldo final S/(000)
Al 31 de diciembre de 2018 -						
Dividendos por pagar, nota 13(a)	954	-	140,000	(875)	(138,343)	1,736
Préstamos por pagar a relacionadas						
Capital por pagar	261,634	-	-	-	(187,769)	73,865
Intereses por pagar	2,824	10,685	-	(407)	(11,789)	1,313
Otros pasivos financieros						
Capital por pagar	267,382	9	-	797	155,301	423,489
Intereses por pagar	829	13,070	-	170	(12,469)	1,600
Total pasivos relacionados con actividades de financiamiento	533,623	23,764	140,000	(315)	(195,069)	502,003
Al 31 de diciembre de 2017 -						
Dividendos por pagar, nota 13(a)	-	-	234,000	-	(233,046)	954
Préstamos por pagar a relacionadas						
Capital por pagar	173,272	-	-	-	88,362	261,634
Intereses por pagar	1,500	17,322	-	1,328	(17,326)	2,824
Otros pasivos financieros						
Capital por pagar	509,761	49	-	-	(242,428)	267,382
Intereses por pagar	1,868	17,620	-	1,567	(20,226)	829
Total pasivos relacionados con actividades de financiamiento	686,401	34,991	234,000	2,895	(424,664)	533,623

Notas a los estados financieros separados (continuación)

36. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

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

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

- (a) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.
- (c) Instrumentos financieros derivados - Tal como se indica en la nota 34, la Compañía mantiene instrumentos financieros derivados (contratos forward para la compra de moneda extranjera). Los contratos forward se valúan utilizando técnicas de valoración que emplean datos de mercado observables. Las técnicas de valoración más frecuentemente aplicadas incluyen modelos de precios futuros, utilizando cálculos del valor actual. Los modelos incorporan diversos datos de entrada, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, los tipos de cambio de contado y los tipos de cambio a plazo, las curvas de rendimiento de las distintas monedas, los diferenciales entre las distintas monedas, y las curvas de tipo de interés.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2018		2017	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	72,260	72,260	66,906	66,906
Cuentas por cobrar comerciales, neto	24,327	24,327	23,971	23,971
Otras cuentas por cobrar, neto	13,688	13,688	23,965	23,965
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	242,029	242,029	388,427	388,427
	<u>352,304</u>	<u>352,304</u>	<u>503,269</u>	<u>503,269</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales	298,815	298,815	342,526	342,526
Otras cuentas por pagar	27,300	27,300	25,893	25,893
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	165,311	140,359	315,251	272,293
Provisiones por beneficios a los empleados	43,651	43,651	45,073	45,073
Otras provisiones	26,871	26,871	20,898	20,898
Otros pasivos financieros	431,238	410,313	272,037	262,467
	<u>993,186</u>	<u>947,309</u>	<u>1,021,678</u>	<u>969,150</u>

Jerarquía de valores razonables -

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía tenía los siguientes instrumentos con valor razonable en el estado separado de situación financiera:

	2018 S/(000) Activo (pasivo)	2017 S/(000) Activo (pasivo)
Nivel 2		
Instrumentos financieros derivados, nota 34	233	(212)
Obligaciones por pagos basados en acciones, nota 14	<u>(3,846)</u>	<u>(6,064)</u>
Total	<u>(3,613)</u>	<u>(6,276)</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable entre los distintos niveles.

Nº 0073552



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA
TELEF.: 230-3000

R.U.C. 20106620106

Nº 73552

Constancia de Habilitación

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

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

MATRICULA : S0761

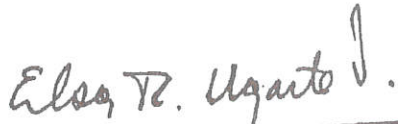
FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

31/03/2019

Lima,

19 de Enero de 2018


CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana


CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

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

Comprobante de Pago:

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

113-00000246

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.