

Saga Falabella S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 junto con el dictamen de los auditores independientes

Saga Falabella S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 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 2016 y de 2015, 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 2016 y de 2015, 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 2017.

Lima, Perú,
28 de febrero de 2017

Refrendado por:

PAREDES, BORGA & ASOCIADOS



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

Saga Falabella S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)		Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	70,734	75,877	Cuentas por pagar comerciales	12	287,309	269,881
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	17,438	12,978	Otras cuentas por pagar	13	49,027	53,343
Otras cuentas por cobrar, neto	6	8,611	8,011	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30(a)	60,043	30,171
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30(a)	211,054	288,997	Provisiones para beneficios a los empleados	14	42,863	42,684
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	9	8,369	6,586	Otras provisiones	15	16,801	15,136
Inventarios, neto	7	591,521	530,994	Ingresos diferidos	16	15,026	14,910
Gastos pagados por anticipado	8	15,496	12,161	Pasivo por impuesto a las ganancias	18(e)	10,675	14,054
Otros activos financieros	33	-	910	Otros pasivos financieros	17	429,699	406,970
Otros activos no financieros		255	245	Total pasivo corriente		911,443	847,149
Total activo corriente		923,478	936,759	Cuentas por pagar comerciales	12	2,577	1,685
Cuentas por cobrar provenientes de contrato de asociación en participación	9	387,050	183,350	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30(a)	162,013	31,891
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30(a)	430	73	Provisiones para beneficios a los empleados	14	2,180	390
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	18(a)	15,508	11,863	Ingresos diferidos	16	102,745	51,021
Inversión en subsidiarias	10	36,416	39,543	Otras provisiones	15	2,098	1,909
Propiedades, planta y equipo, neto	11	634,350	567,615	Otros pasivos financieros	17	86,011	122,482
Activos intangibles, neto		4,994	5,665	Total pasivo		1,269,067	1,056,527
Otros activos no financieros		700	890	Patrimonio neto	19		
Total activo		2,002,926	1,745,758	Capital emitido		250,000	250,000
				Otras reservas de capital		64,267	62,237
				Resultados acumulados		419,592	376,994
				Total patrimonio neto		733,859	689,231
				Total pasivo y patrimonio neto		2,002,926	1,745,758

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

Saga Falabella S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ventas netas de mercaderías		2,931,011	2,840,118
Otros ingresos operacionales	21	<u>23,389</u>	<u>22,822</u>
Total de ingresos de actividades ordinarias		2,954,400	2,862,940
Costo de ventas	22	<u>(2,073,578)</u>	<u>(2,011,364)</u>
Ganancia bruta		880,822	851,576
Gastos de ventas y distribución	24	(543,230)	(525,048)
Gastos de administración	23	(119,728)	(116,176)
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación	9	63,162	62,339
Otros ingresos	28	10,361	16,315
Otros gastos	28	(7,262)	(15,839)
(Pérdida) ganancia por venta de activos		(145)	119
Ingresos financieros	26	1,234	834
Gastos financieros	27	(36,210)	(25,944)
(Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados	33	(4,365)	4,811
Participación en los resultados de las subsidiarias	10(b)	(1,764)	(1,682)
Diferencia de cambio, neta	3	<u>2,096</u>	<u>(2,805)</u>
Resultados antes de impuesto a las ganancias		244,971	248,500
Gasto por impuesto a las ganancias	18(c)	<u>(72,373)</u>	<u>(75,358)</u>
Ganancia neta del ejercicio		<u>172,598</u>	<u>173,142</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de resultados integrales		<u>172,598</u>	<u>173,142</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles de unidades)	29	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
Ganancia por acción - Ganancia básica por acción			
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	29	<u>0.69</u>	<u>0.69</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 2016 y de 2015

	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital emitido S/(000)	Otras reservas de capital S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1 de enero de 2015	250,000	250,000	60,036	293,852	603,888
Plan de beneficios en acciones, nota 19(b.2)	-	-	1,076	-	1,076
Caducidad de dividendos 19(b.3)	-	-	1,125	-	1,125
Distribución de dividendos, nota 19(c)	-	-	-	(90,000)	(90,000)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	173,142	173,142
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>	<u>62,237</u>	<u>376,994</u>	<u>689,231</u>
Plan de beneficios en acciones, nota 19(b.2)	-	-	1,333	-	1,333
Caducidad de dividendos 19(b.3)	-	-	697	-	697
Distribución de dividendos, nota 19(c)	-	-	-	(130,000)	(130,000)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	172,598	172,598
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>	<u>64,267</u>	<u>419,592</u>	<u>733,859</u>

Saga Falabella S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Actividades de operación			
Cobro por venta de bienes y prestación de servicios		3,728,983	3,517,216
Pagos a proveedores de bienes y servicios		(3,069,701)	(2,955,913)
Pagos a los empleados		(263,065)	(250,639)
Pago de impuesto a las ganancias		(79,397)	(85,266)
Otros pagos relativos a la actividad de operación		(77,791)	(93,106)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>239,029</u>	<u>132,292</u>
Actividades de inversión			
Cobros por contrato de asociación en participación	9	61,379	90,118
Reembolsos recibidos de préstamos a entidades relacionadas	30(i)	-	40,000
Venta de propiedades, planta y equipo		3,034	5,937
Intereses recibidos		925	669
Aportes por contrato de asociación en participación	9	(203,700)	(32,301)
Compra de propiedades, planta y equipo	11(a)	(72,370)	(102,946)
Préstamos concedidos a entidades relacionadas	30(i)	-	(40,000)
Aportes a subsidiaria	10(a)	-	(14,300)
Compra de activos intangibles		(1,810)	(1,971)
Dividendos recibidos	10(a)	1,400	481
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(211,142)</u>	<u>(54,313)</u>

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Actividades de financiamiento			
Obtención de pasivos financieros	17	2,101,055	1,491,836
Préstamos recibidos de entidades relacionadas	30(g)	145,000	30,000
Pago de pasivos financieros	17	(2,114,543)	(1,461,403)
Dividendos pagados	19(c)	(129,960)	(89,945)
Intereses pagados		(34,240)	(26,608)
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(1,728)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(34,416)</u>	<u>(56,120)</u>
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de las variaciones en las tasas de cambio			
		(6,529)	21,859
Efectos de variaciones en tasas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		1,386	3,909
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		<u>75,877</u>	<u>50,109</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al finalizar el ejercicio		<u>70,734</u>	<u>75,877</u>
Transacciones que no generan flujo de efectivo:			
Inversión efectuada por relacionada por cuenta de la Compañía	11(b)	<u>53,780</u>	<u>22,814</u>

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 2016 y de 2015

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 2016, la Compañía opera en 26 tiendas a nivel nacional a través de su marca "Saga Falabella" (24 al 31 de diciembre de 2015).

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 98.04 por ciento del capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 (95.69 por ciento al 31 de diciembre de 2015) y que, a su vez, es una subsidiaria del Grupo Falabella de Chile.

Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2016. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados para la aprobación del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros separados serán aprobados sin modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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.
- (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.
- (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.

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 2016 y de 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Estado consolidado de situación financiera -		
Efectivo y equivalentes al efectivo	78,420	82,594
Inventarios, neto	603,486	544,287
Propiedades, planta y equipo, neto	654,436	590,287
Total activos	2,016,057	1,755,535
Cuentas por pagar comerciales	298,947	277,239
Total pasivos	1,282,198	1,066,304
Patrimonio neto	733,859	689,231
Estado consolidado de resultados integrales -		
Ingresos	3,010,556	2,911,036
Utilidad bruta	905,721	874,492
Utilidad neta	172,598	173,142
Estado consolidado de flujos de efectivo -		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	242,683	122,798
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(212,794)	(43,256)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(34,416)	(56,289)

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 2016 y de 2015, 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".

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2016; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera separada y resultados separados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros separados comparativos de la Compañía.

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 -

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otros activos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no mantiene inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta, ni derivados designados como instrumentos de cobertura.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si son adquiridos para ser vendidos o para ser recomprados en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, son también clasificados como mantenidos para negociación a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos tal como se define en la NIC 39.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se presentan en el estado separado de situación financiera a su valor razonable y los cambios netos en ese valor razonable se presentan como costos (cambios negativos) o ingresos (cambios positivos) en el estado separado de resultados integrales.

Los derivados implícitos contenidos en los contratos comerciales son contabilizados como derivados separados y son registrados a su valor razonable si las características económicas y riesgos asociados no están directamente relacionados con los contratos comerciales, y éstos no se mantienen para negociación ni han sido designados como al valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos son medidos a su valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar -

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevadas al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la estimación para desvalorización de cuentas por cobrar. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso o gasto financiero en el estado separado de resultados integrales, las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales, en el rubro "Gastos de ventas y distribución".

Baja de activos financieros -

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

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

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

Deterioro de activos financieros -

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Activos financieros contabilizados al costo amortizado -

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

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

(ii) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial-

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otros pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no mantiene pasivos financieros por derivados de cobertura.

Medición posterior -

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 del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

Préstamos y cuentas por pagar -

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros se miden al costo amortizado, utilizando la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización, a través 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 gasto financiero en el estado separado de resultados integrales.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Baja en cuentas -

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

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

(iii) Compensación de instrumentos financieros

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

(b) 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.

(c) Instrumentos financieros derivados -

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (forwards de divisas), para administrar su exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de moneda extranjera. Estos instrumentos son medidos a su valor razonable y reconocidos como activos cuando dicho valor es positivo y como pasivos cuando es negativo, registrándose cualquier ganancia o pérdida por el cambio en dicho valor en el estado separado de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados que hayan sido designados como de cobertura contable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Efectivo y equivalentes al efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los rubros de caja, cuentas corrientes 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, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2016 y de 2015:

	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 10 y 50 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.

(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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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 -
Los ingresos son reconocidos en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía. El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, excluyendo descuentos, impuestos y otros conceptos relacionados a las ventas. Los siguientes criterios se deben cumplir para que se reconozca un ingreso:
- Las ventas de mercaderías son reconocidas netas de descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido todos sus riesgos y beneficios inherentes.
 - Las ventas de vales de consumo 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.
 - Los ingresos por intereses se reconocen en proporción al tiempo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
 - Los ingresos por servicios administrativos son reconocidos en el momento que se brinda el servicio y se miden de acuerdo a su realización.
 - 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.

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

Los otros 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 25) 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".

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 25) 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.

(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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 34.6.

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

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

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

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

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 2016 y de 2015.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separados de situación financiera. 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 -
La determinación de las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de propiedades, planta y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.
- (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). En caso se identifiquen dichos indicios, la Gerencia estima el valor de uso sobre la base de un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años y no incluyen las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del bien o de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El importe recuperable es muy sensible a la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujos de efectivo descontados, y a los flujos de efectivo futuros esperados. Los principales supuestos que considera la Gerencia, de ser aplicable, para determinar el valor recuperable se detallan en la nota 11(c).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(vi) Recuperación de los activos tributarios diferidos (ver nota 18) -

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 (ver nota 34.6) -

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.

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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2.4 Nuevos pronunciamientos contables -

A continuación se enumeran las normas y modificaciones a las normas emitidas por el IASB pero que no se encuentran vigentes a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas y modificaciones a las normas, según corresponda, cuando entren en vigencia:

- NIIF 9 "Instrumentos financieros", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 "Arrendamientos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIIF 10 "Estados financieros consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Venta o aporte de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto", cuya fecha efectiva de aplicación es indefinida.
- Modificaciones a la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo: Iniciativa sobre información a revelar", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 12 "Impuesto a las ganancias: Reconocimiento de activos diferidos por pérdidas no realizadas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones: Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

A la fecha de este informe, la Gerencia se encuentra evaluando el impacto que estas normas y modificaciones a las normas tendrían en los estados financieros separados de la Compañía cuando éstas entren en vigencia.

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 2016 publicado por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicado por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo es S/3.360 por US\$1 para la compra y la venta (S/3.413 por US\$1 para la compra y la venta al 31 de diciembre de 2015).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,205	11,511
Otras cuentas por cobrar, neto	186	458
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	308	676
	<u>3,699</u>	<u>12,645</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar comerciales	(11,318)	(11,543)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(2,945)	(3,510)
Otros pasivos monetarios	(763)	(1,036)
	<u>(15,026)</u>	<u>(16,089)</u>
Posición neta de compra de derivados (valor de referencia), nota 33	<u>6,000</u>	<u>36,945</u>
Posición (pasiva) activa, neta	<u>(5,327)</u>	<u>33,501</u>

La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de esta posición y ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados, ver mayor detalle en nota 33. La posición de compra de derivados al 31 de diciembre de 2016, corresponde a operaciones de compras de dólares estadounidenses por aproximadamente US\$6,000,000 equivalentes a S/20,160,000 (US\$36,945,000 equivalentes a S/126,093,000 al 31 de diciembre de 2015).

Durante el año 2016, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/2,096,000 (pérdida neta de aproximadamente S/2,805,000 en el año 2015), 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:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Caja (b)	30,204	16,805
Cuentas corrientes (b)	22,530	7,359
Depósito a plazo (c)	18,000	51,713
	<u>70,734</u>	<u>75,877</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 2016, corresponde 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 5.5 por ciento. Al 31 de diciembre de 2015, correspondía a depósitos a plazo constituidos en bancos locales, en moneda nacional y extranjera, con vencimiento original de 4 días, los cuales devengaron tasas de interés efectivas anuales entre 0.20 y 4.05 por ciento.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Tarjetas de crédito (b)	11,964	8,380
Facturas (c)	5,623	4,727
	<u>17,587</u>	<u>13,107</u>
Menos - Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (e)	<u>(149)</u>	<u>(129)</u>
	<u>17,438</u>	<u>12,978</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.
- (c) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar originadas por las ventas de mercadería a diversas compañías locales.
- (d) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Vigentes	15,421	12,978
Vencidos -		
De 31 a 90 días	2,017	-
De 90 a más días (deterioradas)	149	129
	<u>17,587</u>	<u>13,107</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldo inicial	129	318
Estimación cargada a resultados, nota 24	58	5
Recuperos del año, nota 24	(33)	(4)
Castigo	(5)	(195)
Otros	-	5
	<u>149</u>	<u>129</u>
Saldo final	<u>149</u>	<u>129</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 2016 y de 2015.

6. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Servicios prestados a proveedores (b)	2,893	2,663
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (c)	1,600	307
Préstamos al personal	1,117	1,201
Subsidios (d)	867	1,042
Depósitos en garantía	412	412
Otras cuentas por cobrar	<u>2,539</u>	<u>3,739</u>
	9,428	9,364
Menos - Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar (f)	<u>(817)</u>	<u>(1,353)</u>
	<u>8,611</u>	<u>8,011</u>

- (b) 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.
- (c) De acuerdo con la Resolución de Superintendencia N°183-2004/SUNAT, los fondos mantenidos en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de deudas tributarias, o puede también solicitarse su libre disposición, en cuyo caso dichos fondos son devueltos en efectivo a quien lo solicita. Los fondos mantenidos por la Compañía en el Banco de la Nación al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, han sido utilizados para el pago de impuestos durante los meses de enero y febrero del año siguiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) Corresponde a cuentas por cobrar por subsidios, de maternidad, lactancia e incapacidad temporal, las cuales al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, se encuentran pendientes de reembolso por el seguro social.
- (e) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el anticuamiento del saldo de las otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Vigentes	5,690	4,378
Vencidos -		
De 31 a 90 días	2,921	3,633
De 90 a más días (deterioradas)	817	1,353
	<u>9,428</u>	<u>9,364</u>

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldo inicial	1,353	980
Estimación cargada a resultados, nota 24	106	546
Recuperos del año, nota 24	(80)	(240)
Castigo	(11)	(76)
Otros	(551)	143
	<u>817</u>	<u>1,353</u>
Saldo final	<u>817</u>	<u>1,353</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 2016 y de 2015.

7. Inventarios, neto

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Mercaderías (b)	535,671	467,565
Mercaderías por recibir	71,346	79,027
Telas, materiales, envases y repuestos en almacén	5,715	6,977
	<u>612,732</u>	<u>553,569</u>
Menos - Estimación para desvalorización de inventarios (c)	(21,211)	(22,575)
	<u>591,521</u>	<u>530,994</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene mercaderías en almacén por S/174,870,000 y S/158,190,000, respectivamente, y en tiendas por S/360,801,000 y S/309,375,000, 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:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldo inicial	22,575	19,329
Estimación cargada a resultados, nota 22	4,619	10,467
Recuperos, nota 22	(5,983)	(7,221)
Saldo final	<u>21,211</u>	<u>22,575</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 2016 y de 2015.

8. Gastos pagados por anticipado

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Publicidad y gastos contratados por anticipado (b)	11,920	7,968
Sensores y uniformes de personal (c)	1,532	2,103
Seguros	1,504	1,418
Alquileres pagados por adelantado	68	184
Otros menores	472	488
	<u>15,496</u>	<u>12,161</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde principalmente a pagos adelantados por publicidad, realizados en diversos medios de comunicación local por aproximadamente S/10,596,000 y S/6,533,000, respectivamente. Los referidos gastos se esperan sean consumidos en el curso normal de las operaciones de la Compañía.
- (c) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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)

9. 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/63,162,000 durante el año 2016 (S/62,339,000 durante el año 2015), ver nota 30(h). Al 31 de diciembre de 2016 el aporte por cobrar asciende a aproximadamente S/387,050,000 (S/183,350,000 al 31 de diciembre de 2015), y la rentabilidad por cobrar al Banco asciende a aproximadamente S/8,369,000 (S/6,586,000 al 31 de diciembre de 2015).

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.

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	
			2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Retail región selva -						
Saga Falabella Oriente S.A.C.	Retail	99.99	25,322	28,746	25,322	28,746
Saga Falabella Iquitos S.A.C.	Retail	99.99	8,094	7,412	8,094	7,412
			<u>33,416</u>	<u>36,158</u>	<u>33,416</u>	<u>36,158</u>
Agencia de viajes -						
Viajes Falabella S.A.C.	Agencia de viajes	99.99	3,000	3,385	3,000	3,385
			<u>36,416</u>	<u>39,543</u>	<u>36,416</u>	<u>39,543</u>

Durante el año 2016, la Compañía recibió dividendos de sus subsidiarias por aproximadamente S/1,400,000 (S/481,000 durante el año 2015) y registró la variación en la reserva patrimonial por los planes basados en acciones de sus subsidiarias por aproximadamente S/37,000.

Durante el año 2015, la Compañía efectuó aportes de capital en sus subsidiarias Saga Falabella Oriente S.A.C. y Saga Falabella Iquitos S.A.C. por S/13,100,000 y S/1,200,000, respectivamente.

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Viajes Falabella S.A.C.	978	1,487
Saga Falabella Iquitos S.A.C.	682	155
Saga Falabella Oriente S.A.C. (*)	<u>(3,424)</u>	<u>(3,324)</u>
	<u>(1,764)</u>	<u>(1,682)</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 2016 y 2015 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 2016 y de 2015:

	Agencia de viajes		Retail región selva	
	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activos totales	9,996	8,704	47,090	49,157
Pasivos totales	6,996	5,319	13,674	12,999
Patrimonio neto	3,000	3,385	33,416	36,158
Ingresos	28,794	27,479	55,766	51,357
Utilidad (pérdida) neta	978	1,487	(2,742)	(3,169)

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Propiedades, planta y equipo, neto

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

	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 2015	111,627	153,887	351,554	95,291	36,953	29,043	68	111,855	4,549	13,771	908,598
Adiciones (b)	28,419	495	3,178	1,243	1,397	2,124	-	1,659	875	84,727	124,117
Transferencias	-	485	34,495	2,654	1,063	721	-	10,177	185	(49,780)	-
Ajuste (f)	-	-	(4,227)	-	-	-	-	(989)	-	-	(5,216)
Retiros y/o ventas	-	-	(1,640)	(349)	(84)	(1,902)	-	(974)	(38)	(108)	(5,095)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	140,046	154,867	383,360	98,839	39,329	29,986	68	121,728	5,571	48,610	1,022,404
Adiciones (b)	-	212	7,000	1,096	488	4,256	10	1,356	419	114,501	129,338
Transferencias	321	418	38,502	14,992	1,596	2,952	-	18,180	189	(77,150)	-
Ajuste (f)	-	-	(1,455)	-	-	-	-	-	-	(102)	(1,557)
Retiros y/o ventas	-	(430)	(1,536)	(6,832)	(85)	(77)	-	(6,888)	(46)	(2,592)	(18,486)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	140,367	155,067	425,871	108,095	41,328	37,117	78	134,376	6,133	83,267	1,131,699
Depreciación acumulada											
Saldo al 1 de enero de 2015	-	78,658	160,542	55,335	27,149	21,910	11	55,721	1,698	-	401,024
Adiciones (g)	-	3,855	30,005	6,419	2,102	2,767	14	11,511	682	-	57,355
Retiros y/o ventas	-	-	(862)	(146)	(69)	(1,828)	-	(651)	(34)	-	(3,590)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	82,513	189,685	61,608	29,182	22,849	25	66,581	2,346	-	454,789
Adiciones (g)	-	2,945	27,012	6,333	1,808	3,218	15	12,891	904	-	55,126
Retiros y/o ventas	-	(80)	(1,040)	(5,592)	(78)	(116)	-	(5,630)	(30)	-	(12,566)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	85,378	215,657	62,349	30,912	25,951	40	73,842	3,220	-	497,349
Valor neto en libros											
Al 31 de diciembre de 2016	140,367	69,689	210,214	45,746	10,416	11,166	38	60,534	2,913	83,267	634,350
Al 31 de diciembre de 2015	140,046	72,354	193,675	37,231	10,147	7,137	43	55,147	3,225	48,610	567,615

(b) Durante el año 2016, la Compañía abrió una tienda nueva en Lima y otra en la ciudad de Huancayo, y realizó obras de remodelación en sus tiendas por un importe de aproximadamente S/75,558,000 (S/101,303,000 durante el año 2015). Asimismo, en virtud del contrato de Constitución de Derecho de Superficie descrito en la nota 16(b), una relacionada de la Compañía está construyendo edificaciones en favor de la Compañía por un importe de aproximadamente S/53,780,000 (S/22,814,000 durante el año 2015).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) 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, ya que los valores recuperables de sus inmuebles e instalaciones son sustancialmente superiores a los valores netos en libros al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, respectivamente.

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

- Tasa de crecimiento: Se ha asumido un crecimiento de aproximadamente entre 10 y 15 por ciento, en los flujos de efectivo, sobre la base de investigaciones de mercado publicadas.
 - Participación de mercado: La Gerencia evalúa de qué manera la posición de la unidad, en relación con sus competidores, podría cambiar durante el período presupuestado. Sobre la base de estudios de mercado publicados, la Gerencia considera que la participación de la Compañía en el mercado permanecería estable durante el período presupuestado.
 - Inflación sobre los precios de mercaderías: Si la información está disponible para el público, las estimaciones se obtienen de los índices publicados en los países de origen de las mercaderías y de información referida a productos específicos; caso contrario, los movimientos reales históricos de los precios de las mercaderías se utilizan como indicador de los movimientos de precios futuros.
 - Tasa de descuento: La tasa de descuento utilizada es de aproximadamente 10.4 por ciento, y representa la evaluación actual del mercado de los riesgos específicos de cada unidad, considerando el valor tiempo del dinero y los riesgos particulares de los activos subyacentes que no se incorporaron a las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento se basa en las circunstancias específicas de la Compañía y de sus segmentos de operación, y se refiere al costo promedio ponderado del capital, el cual considera tanto el retorno de la inversión que los accionistas de la Compañía esperan obtener, como los préstamos que devengan interés que la Compañía debe pagar.
- (d) En opinión de la Gerencia, la Compañía cuenta con pólizas de seguros que cubren de manera suficiente la totalidad de sus activos fijos.
- (e) 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 2016, los intereses capitalizados como costo del activo neto de depreciación ascienden a S/1,523,000 (S/1,437,000 al 31 de diciembre de 2015).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) Durante los años 2015 y 2014, 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.
- (g) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado separado de resultados integrales:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Gastos de ventas y distribución, nota 24	48,674	50,270
Gastos de administración, nota 23	<u>6,452</u>	<u>7,085</u>
	<u>55,126</u>	<u>57,355</u>

12. Cuentas por pagar comerciales

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Por naturaleza -		
Facturas por pagar (b)		
Del país	261,200	239,243
Del exterior	28,300	31,350
Facturas por recibir (c)	<u>386</u>	<u>973</u>
	<u>289,886</u>	<u>271,566</u>
Por plazo -		
Corriente	287,309	269,881
No corriente	<u>2,577</u>	<u>1,685</u>
	<u>289,886</u>	<u>271,566</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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Otras cuentas por pagar

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Impuesto general a las ventas por pagar (b)	29,302	31,911
Vales de crédito (c)	4,961	4,251
Depósitos en garantía (d)	3,247	4,000
Aportaciones y contribuciones laborales por pagar	3,379	3,657
Remuneraciones por pagar	746	1,797
Otras cuentas por pagar	<u>7,392</u>	<u>7,727</u>
	<u>49,027</u>	<u>53,343</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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 2017 y de 2016, 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:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Participaciones a los trabajadores (b)	23,812	23,789
Vacaciones por pagar	13,709	13,492
Provisión para compensación por tiempo de servicios	2,707	2,540
Obligaciones por pagos basados en acciones, nota 19(b.2)	2,180	390
Otros	<u>2,635</u>	<u>2,863</u>
	<u>45,043</u>	<u>43,074</u>
Por plazo -		
Corriente	42,863	42,684
No corriente	<u>2,180</u>	<u>390</u>
	<u>45,043</u>	<u>43,074</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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.

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 2016				
Provisión por litigios (b)	8,974	1,771	(353)	10,392
Provisión por premios (c)	<u>6,162</u>	<u>14,105</u>	<u>(13,858)</u>	<u>6,409</u>
	<u>15,136</u>	<u>15,876</u>	<u>(14,211)</u>	<u>16,801</u>
Al 31 de diciembre de 2015				
Provisión por litigios (b)	7,448	2,581	(1,055)	8,974
Provisión por premios (c)	<u>4,961</u>	<u>12,724</u>	<u>(11,523)</u>	<u>6,162</u>
	<u>12,409</u>	<u>15,305</u>	<u>(12,578)</u>	<u>15,136</u>
No corriente -				
Al 31 de diciembre de 2016				
Provisión por desmantelamiento	<u>1,909</u>	<u>222</u>	<u>(33)</u>	<u>2,098</u>
Al 31 de diciembre de 2015				
Provisión por desmantelamiento	<u>1,449</u>	<u>497</u>	<u>(37)</u>	<u>1,909</u>

- (b) La provisión del año por litigios se incluye como parte del rubro "Otros gastos" del estado separado de resultados integrales, ver nota 28.
- (c) La provisión del año por premios se incluye como parte del rubro "Gastos de personal" del estado separado de resultados integrales, ver nota 25.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

16. Ingresos diferidos

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Por naturaleza -		
Derecho de superficie (b)	103,799	52,030
Tarjetas "Gift card" (c)	6,264	5,518
Programa de fidelización (d)	4,224	4,273
Productos pendientes de entrega relacionadas al programa "Novios"	2,422	3,071
Ventas no despachadas y devoluciones	1,027	998
Vales de consumo	35	41
	<u>117,771</u>	<u>65,931</u>
Por plazo -		
Corriente	15,026	14,910
No corriente	102,745	51,021
	<u>117,771</u>	<u>65,931</u>

(b) Durante el año 2014, la Compañía suscribió con su relacionada 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 Aventura Plaza 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, durante los años 2015 y 2014, Aventura Plaza S.A. desembolsó la suma de S/8,942,000 y S/20,865,000, respectivamente, completando 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 2016 en el largo plazo un importe de S/27,462,000 (S/28,207,000 al 31 de diciembre de 2015) correspondiente a la porción que devengará a partir del año 2017.

Asimismo, de acuerdo con el contrato mencionado, Aventura Plaza 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 2016, Aventura Plaza S.A. ha incurrido en desembolsos por construcción por S/76,594,000 (S/22,814,000 al 31 de diciembre de 2015); los cuales han sido registrados por la Compañía con cargo al rubro "Propiedades, planta y equipo"; ver nota 11(b), y abono a ingresos diferidos que devengarán hasta el vencimiento de dicho contrato. Asimismo, en opinión de la Gerencia, un importe de aproximadamente S/75,283,000 se devengará en el periodo no corriente.

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 2016 y de 2015 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 2016 y de 2015, 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 2016 %	Vencimiento	Moneda de origen	Saldo al 31 de diciembre de 2016			Saldo al 31 de diciembre de 2015		
				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)									
BBVA Banco Continental S.A.	4.35	2017	S/	240,000	-	240,000	144,000	-	144,000
Scotiabank Perú S.A.A.	4.5	2017	S/	151,000	-	151,000	186,000	-	186,000
Banco de Crédito del Perú	4.98	2016	S/	-	-	-	38,000	-	38,000
				<u>391,000</u>	<u>-</u>	<u>391,000</u>	<u>368,000</u>	<u>-</u>	<u>368,000</u>
Bonos corporativos (c)	5.00 - 7.56	2017 - 2023	S/	36,364	82,397	118,761	36,355	118,770	155,125
Arrendamientos									
Aventura Plaza S.A. (d)	-	2054	S/	98	3,614	3,712	98	3,712	3,810
Intereses por pagar (f)	-	2017	S/	<u>1,868</u>	<u>-</u>	<u>1,868</u>	<u>2,517</u>	<u>-</u>	<u>2,517</u>
				<u>38,330</u>	<u>86,011</u>	<u>124,341</u>	<u>38,970</u>	<u>122,482</u>	<u>161,452</u>
				<u>429,330</u>	<u>86,011</u>	<u>515,341</u>	<u>406,970</u>	<u>122,482</u>	<u>529,452</u>
Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -									
Valor razonable de forwards, nota 33									
				<u>369</u>	<u>-</u>	<u>369</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
				<u>429,699</u>	<u>86,011</u>	<u>515,710</u>	<u>406,970</u>	<u>122,482</u>	<u>529,452</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los préstamos bancarios en moneda nacional obtenidos de instituciones financieras locales fueron utilizados, principalmente, para capital de trabajo, tienen vencimiento entre 66 y 76 días y pueden ser renovados a su vencimiento hasta por 360 días.

Los gastos por intereses devengados en los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015, relacionados a los préstamos bancarios, ascienden aproximadamente a S/20,910,000 y S/13,117,000, respectivamente, los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, nota 27.

Al 31 de diciembre de 2016, 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
Segundo Programa de Bonos Corporativos					
Bonos - Primera Emisión Serie A	50,000	Diciembre 2010	Diciembre 2017	6.34375	Trimestral
Bonos - Primera Emisión Serie B	50,000	Mayo 2011	Mayo 2018	7.56250	Trimestral
Bonos - Segunda Emisión Serie A	50,000	Julio 2011	Julio 2018	7.09375	Trimestral
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>300,000</u>				

La Junta General de Accionistas de fecha 8 de setiembre de 2008 acordó estructurar el Segundo Programa de Emisión de Bonos Corporativos, hasta por un monto máximo en circulación de S/200,000,000, el mismo que tendrá una vigencia de dos años prorrogables por dos años adicionales. Asimismo, 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 mismo que tendrá una vigencia de dos años prorrogables por dos años adicionales.

En mayo de 2012 se colocó la Serie A de la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/60,000,000 y en agosto de 2012 se colocó la Serie B de la Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/40.000.000. El vencimiento de ambas series de la primera emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos es en el año 2022.

En abril de 2013 se colocó la Serie A de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos por un total de S/50,000,000. El vencimiento de la segunda emisión del Tercer Programa de Bonos Corporativos es en el año 2023.

El propósito de las emisiones 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 2016 y de 2015.

- (d) Durante el año 2014, la Compañía suscribió con su relacionada Aventura Plaza 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 2016, la Compañía mantiene un pasivo financiero de aproximadamente S/3,712,000 (aproximadamente S/3,810,000 al 31 de diciembre de 2015), 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) El gasto por intereses devengados en el año terminado el 31 de diciembre de 2016, relacionado a los bonos corporativos y arrendamientos financieros asciende aproximadamente a S/8,100,000 (S/10,414,000 al 31 de diciembre de 2015), y se presenta en el rubro de "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 27.
- (f) Los intereses devengados pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 de los préstamos bancarios y bonos corporativos y arrendamientos financieros, ascienden aproximadamente a S/1,868,000 (S/2,517,000 al 31 de diciembre de 2015).
- (g) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el calendario de amortización de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año	2016 S/(000)	2015 S/(000)
2017	-	36,527
2018	24,027	24,027
2019	15,098	15,098
2020	15,098	15,098
2021	15,098	15,098
2022	11,098	11,098
2023	2,598	2,598
2024 en adelante	3,025	3,025
	<u>86,042</u>	<u>122,569</u>
Menos - Comisiones de estructuración y colocación	<u>(31)</u>	<u>(87)</u>
	<u>86,011</u>	<u>122,482</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 2016 y de 2015:

	Al 1 de enero de 2015 S/(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/(000)	Al 31 de diciembre de 2015 S/(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados integrales S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
Activo diferido					
Diferencia en tasas de depreciación para efectos tributarios y financieros	12,996	3,595	16,591	(314)	16,277
Estimación por diferencias de inventario	2,380	661	3,041	536	3,577
Faltantes de inventario no deducibles temporalmente	-	9,290	9,290	528	9,818
Provisiones no deducibles temporalmente	7,510	(449)	7,061	2,594	9,655
Descuentos por volúmenes de compra	1,463	(461)	1,002	(2)	1,000
Estimación para desvalorización de inventarios	3,832	(832)	3,000	684	3,684
	<u>28,181</u>	<u>11,804</u>	<u>39,985</u>	<u>4,026</u>	<u>44,011</u>
Pasivo diferido					
Mayor valor de las propiedades, planta y equipo	(27,176)	1,066	(26,110)	(690)	(26,800)
Amortización de activos intangibles	(1,317)	(168)	(1,485)	337	(1,148)
Costos de financiamiento, nota 11(e)	(515)	(12)	(527)	(28)	(555)
	<u>(29,008)</u>	<u>886</u>	<u>(28,122)</u>	<u>(381)</u>	<u>(28,503)</u>
Total activo diferido, neto	<u>(827)</u>	<u>12,690</u>	<u>11,863</u>	<u>3,645</u>	<u>15,508</u>

(b) De acuerdo con lo establecido por el Decreto Legislativo N°1261, el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2016 ha sido actualizado aplicando la tasa del 29.5 por ciento que se encontrará vigente a partir del 1 de enero de 2017, ver nota 20(a). El efecto de la aplicación de la nueva tasa de impuesto a las ganancias ascendió a aproximadamente S/200,000, y se registró como gasto en el estado separado de resultados integrales del año 2016.

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Corriente	76,018	88,048
Diferido	<u>(3,645)</u>	<u>(12,690)</u>
	<u>72,373</u>	<u>75,358</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2016		2015	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Resultados antes de impuesto a las ganancias	<u>244,971</u>	<u>100.00</u>	<u>248,500</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	68,592	28.00	69,580	28.00
Efecto por cambio de tasa (b)	200	0.08	-	-
Efecto sobre los gastos no deducibles				
Efecto neto de partidas no deducibles	<u>3,581</u>	<u>1.46</u>	<u>5,778</u>	<u>2.33</u>
Impuesto a las ganancias	<u>72,373</u>	<u>29.54</u>	<u>75,358</u>	<u>30.33</u>

- (e) 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 2016, el pasivo por impuesto a las ganancias asciende a aproximadamente S/10,675,000 (S/14,054,000 al 31 de diciembre de 2015).

19. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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 2016 y de 2015, la estructura de participación accionaria de la Compañía era como sigue:

Participación individual del capital		
Al 31 de diciembre de 2016	Número de accionistas	Porcentaje de participación %
Menor al 1%	324	1.96
Mayor al 10%	<u>1</u>	<u>98.04</u>
	<u>325</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Participación individual del capital		
Al 31 de diciembre de 2015	Número de accionistas	Porcentaje de participación %
Menor al 1%	335	1.96
Entre 1-10%	1	2.35
Mayor al 10%	1	95.69
	<u>337</u>	<u>100.00</u>

(b) Otras reservas de capital -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el rubro incluye las siguientes transacciones:

(b.1) Reserva legal

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, este rubro incluye la reserva legal constituida por la Compañía y sus Subsidiarias. Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo de 10 por ciento de la utilidad distribuible 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 2016 y de 2015, 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 2016 y de 2015 el saldo de este rubro asciende a un total de S/11,524,000 y S/10,191,000, 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 2016, la Compañía ha reconocido por este concepto un gasto de aproximadamente S/1,333,000 con cargo a resultados, de los cuales S/864,000 se muestran en gastos de administración y S/469,000 como pérdida por diferencia en cambio (S/1,076,000 en el año 2015, de los cuales S/1,284,000 se muestran en gastos de administración y S/208,000 como ganancia por diferencia en cambio), ver nota 25(a).

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 2016 y de 2015, el valor razonable de dichos planes de beneficios en acciones asciende a S/2,180,000 y S/390,000, 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 2016, la Compañía ha reconocido por este concepto un gasto de aproximadamente S/1,436,000, el cual se incluye en los gastos de personal (S/314,000 en el año 2015), ver nota 25(a).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b.3) Caducidad de dividendos

Durante el año 2016 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/697,000 (S/1,125,000 durante el año 2015). Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de la reserva correspondiente a este concepto asciende a aproximadamente S/2,743,000 (S/2,046,000 al 31 de diciembre de 2015).

(c) Distribución de dividendos -

El Directorio, en sus sesiones del 7 de abril y 12 de octubre de 2016, aprobó la distribución de dividendos por un total de S/130,000,000, correspondiente a las utilidades del año 2014, los cuales fueron íntegramente pagados en los meses de abril y noviembre de 2016.

El Directorio, en su sesión del 15 de octubre de 2015, aprobó la distribución de dividendos por S/90,000,000, correspondiente a las utilidades de años anteriores, los cuales fueron íntegramente pagados en noviembre de 2015.

20. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue de 28 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.

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

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención a lo dispuesto por el referido Decreto Legislativo, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 6.8 por ciento por las utilidades generadas desde el 01 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2016.
- Por las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2017, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, la tasa aplicable será de 5 por ciento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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 2016 y de 2015.
- (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 2012 al 2016 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 2016 y de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016, la Administración Tributaria mantiene fiscalizaciones en curso por el periodo 2011, 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 2016 y de 2015.

21. Otros ingresos operacionales

A continuación se presenta el detalle de este rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Comisiones por concesiones	12,456	12,625
Alquileres	9,606	8,843
Otros	1,327	1,354
	<u>23,389</u>	<u>22,822</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. Costo de ventas

El costo de mercadería vendida comprende:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Inventario inicial, nota 7(a)	467,565	438,656
Compra de mercadería y costo de servicios	2,143,048	2,037,027
Inventario final, nota 7(a)	<u>(535,671)</u>	<u>(467,565)</u>
	2,074,942	2,008,118
(Menos) Más - Obsolescencia, acortamiento y realización, neta de recuperos, nota 7(c)	<u>(1,364)</u>	<u>3,246</u>
	<u>2,073,578</u>	<u>2,011,364</u>

23. Gastos de administración

A continuación se presenta el detalle de este rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Gastos de personal, nota 25(c)	64,070	63,668
Servicios prestados por terceros	38,457	33,898
Cargas diversas de gestión	7,828	8,862
Depreciación del ejercicio, nota 11(g)	6,452	7,085
Amortización de intangibles	1,498	1,468
Tributos	<u>1,423</u>	<u>1,195</u>
	<u>119,728</u>	<u>116,176</u>

24. Gastos de ventas y distribución

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Servicios prestados por terceros	257,844	249,950
Gastos de personal, nota 25(c)	201,265	189,823
Depreciación del ejercicio, nota 11(g)	48,674	50,270
Cargas diversas de gestión	16,697	17,232
Material de empaque y exhibición en tiendas	14,296	13,402
Tributos	3,190	2,859
Amortización de intangibles	1,213	1,205
Estimación para desvalorización de cuentas por cobrar, neta de recuperos, nota 5(e) y 6(f)	<u>51</u>	<u>307</u>
	<u>543,230</u>	<u>525,048</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

25. Gastos de personal

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Remuneraciones	141,797	136,297
Gratificaciones	29,762	27,545
Participación de los trabajadores	26,813	28,552
Cargas patronales	19,145	17,619
Compensación por tiempo de servicios	16,068	15,138
Vacaciones	14,672	13,698
Plan de beneficios, nota 19(b.2)	1,436	314
Compensación a funcionarios, nota 19(b.2)	864	1,284
Otros	14,778	13,044
	<u>265,335</u>	<u>253,491</u>

(b) El número promedio de directores y empleados en la Compañía fue de 8,266 en el año 2016 y 7,925 en el año 2015.

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Gastos de administración, nota 23	64,070	63,668
Gastos de ventas y distribución, nota 24	201,265	189,823
	<u>265,335</u>	<u>253,491</u>

26. Ingresos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Intereses por depósitos a plazo y otros ingresos financieros	1,234	826
Intereses por préstamos otorgados a relacionadas, nota 30(h)	-	8
	<u>1,234</u>	<u>834</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. Gastos financieros

A continuación se presenta el detalle de esta cuenta:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Intereses sobre préstamos bancarios, nota 17(b)	20,910	13,117
Intereses sobre otros pasivos financieros de largo plazo, nota 17(e)	8,100	10,414
Intereses sobre préstamos con empresas relacionadas, nota 30(h)	5,643	682
Otros	<u>1,557</u>	<u>1,731</u>
	<u>36,210</u>	<u>25,944</u>

28. Otros ingresos y gastos

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Otros ingresos		
Ingreso por indemnización (b)	6,558	-
Comisión por recaudación de pagos CMR (c) y nota 30(h)	2,107	2,131
Ingreso por extorno de pasivos (d)	973	2,200
Recupero de derechos antidumping (e)	-	11,412
Otros	<u>723</u>	<u>572</u>
	<u>10,361</u>	<u>16,315</u>
Otros gastos		
Provisiones diversas	3,925	2,983
Sanciones y multas	414	339
Pago de impuestos (f)	184	11,321
Otros	<u>2,739</u>	<u>1,196</u>
	<u>7,262</u>	<u>15,839</u>

- (b) Corresponde a fondos cobrados de un tercero por aproximadamente US\$2,000,000, por una indemnización a favor de la Compañía con relación a un contrato de arrendamiento de locales.
- (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 2016 y de 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (e) Durante el año 2015, la Compañía recibió del Instituto de Defensa del Consumidor - INDECOPI, la devolución de los derechos antidumping pagados por la importación de prendas chinas desde el año 2014 por un importe de aproximadamente S/11,412,000.
- (f) Durante el año 2015, la Compañía rectificó declaraciones correspondientes al impuesto a las ganancias y al impuesto general a las ventas de años anteriores y, como consecuencia, efectuó un desembolso de aproximadamente S/10,871,000 por dicho concepto.

29. Ganancia por acción

El cálculo de la ganancia por acción al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 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 2016 y de 2015	<u>250,000</u>	365	<u>250,000</u>
	Al 31 de diciembre de 2016		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/
Ganancia por acción - básica y diluida	<u>172,598</u>	<u>250,000</u>	<u>0.69</u>
	Al 31 de diciembre de 2015		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/
Ganancia por acción - básica y diluida	<u>173,142</u>	<u>250,000</u>	<u>0.69</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

30. 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 2016 y de 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Por cobrar comerciales -		
Banco Falabella Perú S.A. (b)	185,300	265,489
Saga Falabella Iquitos S.A.C. (c)	3,196	4,297
Saga Falabella Oriente S.A.C. (c)	3,213	3,614
	<u>191,709</u>	<u>273,400</u>
Otras cuentas por cobrar -		
Hipermercados Tottus S.A. (d)	8,824	5,849
Banco Falabella Perú S.A. (b)	3,024	3,448
Maestro Perú S.A.	1,830	835
Sodimac Perú S.A.	1,778	1,094
Open Plaza S.A.	1,156	1,091
Aventura Plaza S.A.	1,101	538
Otras relacionadas del país	1,418	1,234
Otras relacionadas del exterior	644	1,581
	<u>19,775</u>	<u>15,670</u>
	<u>211,484</u>	<u>289,070</u>
Por plazo -		
Corriente	211,054	288,997
No corriente	430	73
	<u>211,484</u>	<u>289,070</u>
Total	<u>211,484</u>	<u>289,070</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Por pagar comerciales -		
Shearvan Ltda. (e)	1,420	4,805
Falabella Servicios Generales S.A.C. (f)	3,593	4,678
	<u>5,013</u>	<u>9,483</u>
 Otras cuentas por pagar -		
Falabella Perú S.A.A. (g)	174,847	30,544
Banco Falabella Perú S.A. (b)	28,702	10,410
Open Plaza S.A.	3,839	2,809
Falabella Retail S.A.	3,197	3,063
Otras relacionadas del país	3,153	3,964
Otras relacionadas del exterior	3,305	1,789
	<u>217,043</u>	<u>52,579</u>
 Total	<u>222,056</u>	<u>62,062</u>
 Por plazo -		
Corriente	60,043	30,171
No corriente	162,013	31,891
	<u>222,056</u>	<u>62,062</u>
 Total	<u>222,056</u>	<u>62,062</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el saldo de las cuentas por cobrar a Banco Falabella Perú S.A. corresponde principalmente a:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ventas a través de tarjetas CMR (*)	185,300	265,489
Otros (**)	<u>3,024</u>	<u>3,448</u>
	<u>188,324</u>	<u>268,937</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 2016 y de 2015, 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 2016.

(**) 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.

Los saldos por pagar corresponden principalmente a los gastos por publicidad y promoción, así como a las recaudaciones de clientes en tiendas de la Compañía.

- (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 2016 y 2015, la Compañía efectuó operaciones con empresas afiliadas del exterior, las cuales se refieren principalmente a la importación 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 2016 por S/1,420,000 (S/4,805,000 al 31 de diciembre de 2015).
- (f) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) Corresponde principalmente a préstamos de largo plazo recibidos de Falabella Perú S.A.A., los cuales devengan tasas de interés efectivas anuales entre 6.48 y 7.22 por ciento, y tienen vencimiento hasta el año 2021. Durante el año 2016, la Compañía recibió préstamos de Falabella Perú S.A.A. por S/145,000,000 (S/30,000,000 durante el año 2015). Los fondos obtenidos de estos préstamos se destinaron para capital de trabajo e inversiones en nuevas tiendas.
- (h) A continuación se muestran las principales transacciones entre vinculadas:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ingresos:		
Rentabilidad proveniente de contrato de asociación en participación, nota 9	63,162	62,339
Ingreso por reembolsos de publicidad (d)	52,144	55,840
Venta de mercadería	40,630	42,888
Ingreso por servicios corporativos	35,007	29,713
Ingreso por arriendos	5,031	4,787
Contraprestación Banco Falabella Perú S.A., nota 28(c)	2,107	2,131
Ingresos financieros por préstamos otorgados a relacionadas, nota 26	-	8
Otros	3,342	4,407
Gastos generales:		
Compra de mercadería (e)	303,840	291,850
Arriendos y gastos comunes	14,957	24,577
Mantenimiento y reparación	18,382	14,008
Honorarios y otros servicios	7,849	7,567
Servicios de computación	7,476	4,708
Gastos financieros por préstamos recibidos de relacionadas, nota 27	5,643	682
CMR puntos	5,592	6,767
Otros	2,366	1,863
Otros:		
Préstamos recibidos (g)	145,000	30,000
Ingreso diferido según contrato de derecho de superficie, nota 16(b)	53,780	31,756
Participación en la pérdida de empresas subsidiarias, nota 10(b)	1,764	1,682
Préstamos otorgados (i)	-	40,000

La Gerencia de la Compañía considera que efectúa sus operaciones con empresas afiliadas 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) Durante el año 2015, la Compañía otorgó un préstamo a la relacionada Maestro Perú S.A. por S/40,000,000, el cual devengó intereses a una tasa efectiva anual de 3.88 por ciento y fue íntegramente cobrado a su vencimiento en dicho año.
- (j) Remuneraciones al personal clave -
El total de remuneraciones recibidas por los directores y funcionarios clave de la Gerencia durante el año 2016 ascendieron aproximadamente a S/14,244,000 (aproximadamente S/12,183,000 durante el año 2015), las cuales incluyen los beneficios a corto plazo y la compensación por tiempo de servicios.

31. Compromisos por contratos de alquiler

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, 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 2016, la Compañía registró gastos por alquiler ascendentes a S/82,234,000 (S/78,762,000 al 31 de diciembre 2015).

El monto total de los compromisos asumidos calculado en base al alquiler fijo, son como sigue:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
2016	-	13,720
2017 - 2020	65,011	53,191
2021 - 2025	66,864	52,675
2026 - 2030	57,851	43,760
2031 - 2046	85,374	64,021
	<u>275,100</u>	<u>227,367</u>

32. 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/69,696,000. 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/32,637,000 pendientes de resolución.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 2016 y de 2015.

(b) Otras -

La Compañía afronta diversas demandas laborales y otros procesos o reclamaciones administrativos por aproximadamente S/572,000 y S/395,000, 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.

33. Valor razonable de derivados

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene contratos "forward" para la compra de moneda extranjera por un valor de referencia total de aproximadamente US\$6,000,000 con vencimientos en enero de 2017 (US\$36,945,000 al 31 de diciembre de 2015). Durante el año 2016, la Compañía ha reconocido una pérdida por aproximadamente S/4,365,000 (ganancia de aproximadamente de S/4,811,000 en el año 2015), 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) ganancia por instrumentos financieros derivados" del estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor razonable de los contratos "forward" vigentes a dicha fecha, ascendió a aproximadamente S/369,000 y se presenta como parte del rubro "Otros pasivos financieros", ver nota 17(a). Al 31 de diciembre de 2015, el valor razonable de los contratos "forward" vigentes a dicha fecha, ascendió a aproximadamente S/910,000 y se presentó en el rubro "Otros activos financieros" del estado separado de situación financiera.

34. Manejo de riesgos financieros

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio

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

(ii) Auditoría Interna

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

(iii) Departamento de Finanzas

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

(b) Mitigación de riesgos-

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

(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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.1 Riesgo de crédito

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a S/703,686,000 (S/576,782,000 al 31 de diciembre de 2015), 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 2016 y de 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.2 Riesgo de tasa de interés

La política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasa fija de interés y, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, mantiene financiamiento con entidades financieras. Los flujos de caja operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de la tasa de interés del mercado; debido a la clasificación crediticia individual de la compañía, le permite obtener tasas de interés competitivas en los mercados locales. En opinión de la Gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

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 2016					Tasa de interés promedio al 2016 %
	Hasta 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	De 1 a 7 años S/(000)	No devengan intereses S/(000)	Total S/(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	18,000	-	-	52,734	70,734	5.50
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	17,438	17,438	-
Otras cuentas por cobrar, neto	883	-	-	7,728	8,611	0.62
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	387,050	219,853	606,903	42.78
Total activos	18,883	-	387,050	297,753	703,686	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	289,886	289,886	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	19,725	19,725	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,758	10,536	160,979	48,783	222,056	6.48 - 7.22
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	45,043	45,043	-
Otras provisiones	-	-	-	18,899	18,899	-
Otros pasivos financieros	400,107	27,321	82,428	5,854	515,710	4.35 - 7.56
Total pasivos	401,865	37,857	243,407	428,190	1,111,319	
Brecha marginal	(382,982)	(37,857)	143,643	(130,437)	(407,633)	
Brecha acumulada	(382,982)	(420,839)	(277,196)	(407,633)	-	

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2015					Tasa de interés promedio al 2015 %
	Hasta 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	De 1 a 7 años S/(000)	No devengan intereses S/(000)	Total S/(000)	
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	51,713	-	-	24,164	75,877	0.20 - 4.05
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-	-	-	12,978	12,978	-
Otras cuentas por cobrar, neto	945	-	-	7,066	8,011	0.62
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	183,350	295,656	479,006	42.78
Otros activos financieros	-	-	-	910	910	-
Total activos	<u>52,658</u>	<u>-</u>	<u>183,350</u>	<u>340,774</u>	<u>576,782</u>	
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	271,566	271,566	-
Otras cuentas por pagar (*)	-	-	-	21,432	21,432	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	30,000	32,062	62,062	7.10
Provisiones para beneficios a los empleados	-	-	-	43,074	43,074	-
Otras provisiones	-	-	-	17,045	17,045	-
Otros pasivos financieros	304,528	102,442	122,482	-	529,452	4.75 - 7.56
Total pasivos	<u>304,528</u>	<u>102,442</u>	<u>152,482</u>	<u>385,179</u>	<u>944,631</u>	
Brecha marginal	<u>(251,870)</u>	<u>(102,442)</u>	<u>30,868</u>	<u>(44,405)</u>	<u>(367,849)</u>	
Brecha acumulada	<u>(251,870)</u>	<u>(354,312)</u>	<u>(323,444)</u>	<u>(367,849)</u>	<u>-</u>	

(*) Al 31 de diciembre de 2016, las otras cuentas por pagar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/29,302,000 (S/31,911,000 al 31 de diciembre de 2015) 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 2016 y de 2015:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	Cambios en puntos básicos	Sensibilidad en los resultados netos S/(000)
Soles	+/-50	+/-1,751	+/-50	+/-1,470
Soles	+/-100	+/-3,503	+/-100	+/-2,940
Soles	+/-200	+/-7,006	+/-200	+/-5,880
Soles	+/-300	+/-10,508	+/-300	+/-8,821

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

34.3 Riesgo de liquidez

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La principal fuente de ingresos de efectivo de la Compañía son las cobranzas por las ventas de mercadería nacional e importada. El plazo promedio de pago a sus principales proveedores fue de 32 días para los ejercicios 2016 y 2015. La Compañía considera que la gestión de los plazos de cobro y pagos tiende a mejorar debido a las mejoras hechas en sus políticas de gestión de cobranza.

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Hasta 1 mes S/(000)	De 1 a 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	De 1 a 9 años S/(000)	Total S/(000)
Al 31 de diciembre de 2016					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	3,408	397,077	27,346	86,011	513,842
Amortización de intereses	2,064	3,979	3,371	10,540	19,954
Cuentas por pagar comerciales	-	287,309	-	2,577	289,886
Otras cuentas por pagar	-	49,027	-	-	49,027
Cuentas por pagar a entidades relacionadas					
Amortización del capital	582	43,493	15,968	162,013	222,056
Amortización de intereses	1,020	1,929	8,817	20,759	32,525
Provisiones para beneficios a los empleados	-	42,863	-	2,180	45,043
Otras provisiones	-	-	16,801	2,098	18,899
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	10,675	-	10,675
Total	7,074	825,677	82,978	286,178	1,201,907
Al 31 de diciembre de 2015					
Otros pasivos financieros:					
Amortización del capital	23,038	279,075	102,340	122,482	526,935
Amortización de intereses	1,983	4,846	7,111	24,992	38,932
Cuentas por pagar comerciales	-	269,881	-	1,685	271,566
Otras cuentas por pagar	-	53,343	-	-	53,343
Cuentas por pagar a entidades relacionadas					
Amortización del capital	-	30,171	-	31,891	62,062
Amortización de intereses	182	346	1,600	7,687	9,815
Provisiones para beneficios a los empleados	-	42,684	-	390	43,074
Otras provisiones	-	-	15,136	1,909	17,045
Pasivo por impuesto a las ganancias	-	-	14,054	-	14,054
Total	25,203	680,346	140,241	191,036	1,036,826

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.4 Riesgo de tipo de cambio

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

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

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en 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 2016 y de 2015, 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 %	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Devaluación -			
Dólares	5	895	(5,816)
Dólares	10	1,790	(11,633)
Revaluación -			
Dólares	5	(895)	5,816
Dólares	10	(1,790)	11,633

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34.5 Gestión de capital

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

34.6 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

	2016		2015	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	70,734	70,734	75,877	75,877
Cuentas por cobrar comerciales, neto	17,438	17,438	12,978	12,978
Otras cuentas por cobrar, neto	8,611	8,611	8,011	8,011
Otros activos financieros	-	-	910	910
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	606,903	606,903	479,006	479,006
	<u>703,686</u>	<u>703,686</u>	<u>576,782</u>	<u>576,782</u>
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales	289,886	289,886	271,566	271,566
Otras cuentas por pagar	19,725	19,725	21,432	21,432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	222,056	226,059	62,062	65,354
Provisiones por beneficios a los empleados	45,043	45,043	43,074	43,074
Otras provisiones	18,899	18,899	17,045	17,045
Otros pasivos financieros	515,710	491,920	529,452	502,783
	<u>1,111,319</u>	<u>1,091,532</u>	<u>944,631</u>	<u>921,254</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía tenía los siguientes instrumentos con valor razonable en el estado separado de situación financiera:

	2016 S/(000) Activo (pasivo)	2015 S/(000) Activo (pasivo)
Nivel 2		
Instrumentos financieros derivados, nota 33	(369)	910
Obligaciones por pagos basados en acciones, nota 14	<u>(2,180)</u>	<u>(390)</u>
Total	<u>(2,549)</u>	<u>520</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y de 2015 no hubo transferencias entre las jerarquías de valor razonable entre los distintos niveles.

Nº 0060871



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 0871

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

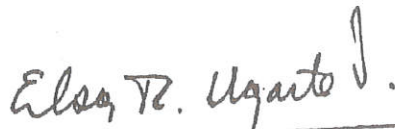
FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

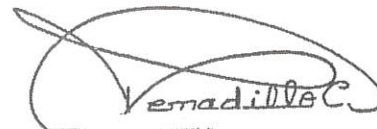
31/03/2017

Lima,

13 de Septiembre de 2016



CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez
Decana



CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro
Director Secretario

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

Comprobante de Pago: ~~019-00064472~~.....

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

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.