

InRetail Perú Corp.

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

InRetail Perú Corp.

**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

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de InRetail Perú Corp.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de InRetail Perú Corp. (una holding constituida en la República de Panamá, subsidiaria de Intercorp Retail Inc.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (notas del 1 al 20).

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 acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros 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 Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para 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 de auditoría.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

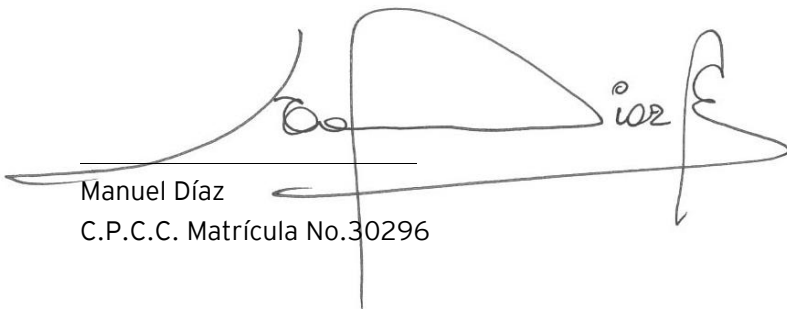
En nuestra opinión, los estados financieros separados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de InRetail Perú Corp. al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Énfasis sobre información separada

Los estados financieros separados de InRetail Perú Corp. adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de la inversión en sus compañías subsidiarias al costo, y no sobre una base consolidada, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de InRetail Perú Corp. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades. En la nota 1 se presentan los principales rubros de dichos estados financieros consolidados.

Lima, Perú,
27 de febrero de 2017

Refrendado por:



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

InRetail Perú Corp.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.2(g) y 5	28,086	53,881
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	3.2(a.i) y 6	21,786	-
Préstamo y otras cuentas por cobrar a subsidiaria y accionista	3.2(a.i) y 3.2(a.i) y 14(b)	2,251	1,965
Instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales	3.2(a.i) y 8	8,449	7,910
Otras cuentas por cobrar	3.2(a.i)	485	419
Gastos pagados por anticipado		164	-
Total activo corriente		61,221	64,175
Instrumento financiero derivado - "Call spread"	3.2(d) y 7	31,736	32,692
Préstamo y otras cuentas por cobrar a subsidiaria y accionista	3.2(a.i) y 14(b)	275,770	136,520
Inversiones en subsidiarias	3.2(h) y 9	3,951,451	3,951,451
Intangibles, neto		64	64
Total activo		4,320,242	4,184,902
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar a subsidiaria, accionista y vinculada	3.2(a.ii) y 14(b)	1,172	490
Intereses por pagar	3.2(a.ii) y 10(d)	10,383	10,176
Préstamos por pagar	3.2(a.ii) y 10	6,254	4,876
Otras cuentas por pagar	3.2(a.ii) y 11	1,089	567
		18,898	16,109
Pasivo no corriente		-	-
Préstamos por pagar	3.2(a.ii) y 10	997,065	901,105
Total pasivo		1,015,963	917,214
Patrimonio			
Capital social		2,739,714	2,739,714
Prima de capital		540,462	549,793
Acciones en tesorería		(17,126)	-
Resultados no realizados		(9,536)	(13,978)
Resultados acumulados		50,765	(7,841)
Total patrimonio		3,304,279	3,267,688
Total pasivo y patrimonio		4,320,242	4,184,902

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

InRetail Perú Corp.

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)
Ingresos por dividendos	3.2(j) y 16	116,400	105,000
Ingresos		<u>116,400</u>	<u>105,000</u>
Gastos administrativos	3.2(j) y 17	(8,262)	(6,734)
Utilidad de operación		<u>108,138</u>	<u>98,266</u>
Ingresos financieros	3.2(j) y 18	11,243	19,902
Gastos financieros	3.2(j) y 18	(62,765)	(80,379)
Diferencia en cambio, neta	3.2(f.ii) y 4	2,100	(39,351)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta sobre dividendos		<u>58,716</u>	<u>(1,562)</u>
Impuesto a la renta sobre dividendos	3.2(i)	(110)	(248)
Utilidad (pérdida) neta		<u>58,606</u>	<u>(1,810)</u>
Otros resultados integrales:			
Cobertura de instrumentos financieros derivados	3.2(d) y 7(b)	3,778	(13,582)
Actualización en el valor razonable de instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales	3.2(e) y 8(b)	664	(396)
Otros resultados integrales del año		<u>4,442</u>	<u>(13,978)</u>
Total resultados integrales		<u>63,048</u>	<u>(15,788)</u>
Utilidad (pérdida) por acción	3.2(n) y 15		
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de InRetail Perú Corp.		0.57	(0.02)
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)		<u>102,807,319</u>	<u>102,807,319</u>

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

InRetail Perú Corp.

Estado separado de cambios en el patrimonio

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

	Número de acciones S/(000)	Capital social S/(000)	Acciones en tesorería S/(000)	Prima de capital S/(000)	Resultados no realizados S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 01 de enero de 2015	102,807	2,739,714	-	549,793	-	(6,031)	3,283,476
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(1,810)	(1,810)
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(13,978)	-	(13,978)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>102,807</u>	<u>2,739,714</u>	<u>-</u>	<u>549,793</u>	<u>(13,978)</u>	<u>(7,841)</u>	<u>3,267,688</u>
Adquisición de acciones en tesorería, nota 12(c)	-	-	(17,126)	(9,331)	-	-	(26,457)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	58,606	58,606
Otros resultados integrales	-	-	-	-	4,442	-	4,442
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>102,807</u>	<u>2,739,714</u>	<u>(17,126)</u>	<u>540,462</u>	<u>(9,536)</u>	<u>50,765</u>	<u>3,304,279</u>

InRetail Perú Corp.

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 de dividendos	16	116,400	105,000
Ingresos financieros		1,139	1,321
Pago a proveedores de bienes y servicios		(7,719)	(8,634)
Impuesto a la renta pagado		(110)	(248)
Otros (pagos) cobros relativos a la actividad		(1,791)	920
		<u>107,919</u>	<u>98,359</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación			
Actividades de inversión			
Cobro de préstamos a subsidiaria	14(a)	67,000	348,727
Cobro de intereses por préstamos a subsidiaria		9,792	17,484
Compras de inversiones a valor razonable con cambio en resultados		(21,977)	-
Préstamos a subsidiarias	14(a)	(208,371)	(16,757)
Compra de bonos		-	(7,487)
Aportes a subsidiarias	14(a)	-	(3,159)
		<u>(153,556)</u>	<u>338,808</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión			
Actividades de financiamiento			
Venta de bonos propios		3,462	29,694
Obtención de préstamos, neto de costos de estructuración y bonos de propia emisión adquiridos	14(a)	101,130	(366,173)
Compra de acciones en tesorería	12(c)	(26,457)	-
Pago de intereses de préstamos recibidos		(52,342)	(63,417)
Pago de cuotas de financiamiento de prima - "Call Spread"		(5,188)	(2,604)
Otros (gastos) ingresos relativos a la actividad		(763)	328
		<u>19,842</u>	<u>(402,172)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento			
(Disminución neta) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(25,795)	34,995
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	5	<u>53,881</u>	<u>18,886</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	5	<u>28,086</u>	<u>53,881</u>

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

InRetail Perú Corp.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

1. Actividad económica

InRetail Perú Corp., (en adelante la "Compañía"), es una holding constituida en enero de 2011 en la República de Panamá, y es una subsidiaria de Intercorp Retail Inc., la que a su vez es subsidiaria de Intercorp Perú Ltd. (holding constituida en Las Bahamas, en adelante "Intercorp Perú") que es la Holding final y posee el 100 por ciento del capital social de Intercorp Retail Inc.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los porcentajes de participación de los accionistas en la Compañía son los siguientes:

Accionista	2016 %	2015 %
Intercorp Retail Inc.	58.72	58.11
Intercorp Perú Ltd. (*)	12.17	12.27
NG Pharma Corp.	6.37	6.31
Otros	22.74	23.31
Total	100.00	100.00

(*) Incluye la participación de Intercorp Perú directa e indirectamente a través de sus subsidiarias.

El domicilio legal de InRetail Perú Corp. es Calle 50 y Calle 74, piso 16, Edificio PH, San Francisco, República de Panamá; sin embargo, su Gerencia y las oficinas administrativas se encuentran en Calle Morelli 181, San Borja, Lima - Perú.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene inversiones en entidades con operaciones en el Perú, cuyas actividades y datos más importantes se presentan en la nota 9.

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de InRetail Perú Corp., sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con sus subsidiarias, conforme lo establecen las normas legales y de presentación de información financiera en el Perú.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presentan los datos más relevantes de los estados financieros consolidados de InRetail Perú Corp. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 (no auditados) y de 2015 (auditados):

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Estado de situación financiera		
Activo corriente	1,682,119	1,513,618
Activo no corriente	6,613,570	6,300,977
Total activo	8,295,689	7,814,595
Pasivo corriente	2,097,977	1,880,057
Pasivo no corriente	2,823,896	2,783,510
Total pasivo	4,921,873	4,663,567
Patrimonio atribuible a los accionistas de InRetail Perú Corp.	3,373,617	3,144,423
Participaciones no controladoras	199	6,605
Estado de resultados integrales		
Utilidad bruta	2,253,895	2,056,365
Utilidad de operación	633,908	596,980
Utilidad antes de impuesto a la renta	427,615	212,436
Utilidad neta atribuible a accionistas de InRetail Perú Corp.	267,865	143,867
Utilidad neta atribuible a intereses no controladores	13	578

Los estados financieros separados del ejercicio 2016 adjuntos han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación a la Junta Directiva y la Junta General de Accionistas. En opinión de la Gerencia, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados por la Junta Directiva y la Junta General de Accionistas sin modificaciones. Los estados financieros separados del ejercicio 2015 fueron aprobados por la Junta Directiva y la Junta General de Accionistas el 31 de marzo de 2016.

2. Procesos de reorganización y emisiones de deuda

Durante el año 2014, y con el único propósito de efectuar ciertas emisiones de deuda tanto en el mercado local como en el exterior, se constituyeron los siguientes patrimonios en fideicomiso (entidades de propósito especial - SPE), los cuales son controlados, directa e indirectamente, por la Compañía (ver mayor detalle en nota 8):

- Patrimonio en Fideicomiso D.S.N°093-2002-EF-InRetail Shopping Mall (en adelante "InRetail Shopping Mall"), entidad que, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, mantiene el dominio fiduciario de las acciones representativas del capital social de las subsidiarias de InRetail Real Estate Corp., y que, en julio de 2014, efectuó una oferta privada de "Senior Notes Unsecured" por US\$350,000,000 y S/141,000,000. Las obligaciones generadas por dichas emisiones se encuentran registradas en los estados financieros consolidados de InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Patrimonio en Fideicomiso D.S. N° 093-2002-EF-InRetail Consumer (en adelante "InRetail Consumer"), entidad que, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, mantiene el dominio fiduciario de las acciones representativas del capital social de Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias y Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias, y que, en octubre de 2014, efectuó una oferta privada de "Senior Notes Unsecured" por US\$300,000,000 y S/250,000,000; ver mayor detalle en nota 10(b).

Los fondos provenientes de dichas emisiones de deuda fueron utilizados principalmente para la reestructuración de pasivos de largo plazo, compra de propiedades e inversiones en nuevos proyectos de las subsidiarias de la Compañía.

3. 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:

3.1 Bases de preparación y presentación

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante "SMV"), y cumpliendo 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.

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

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y las inversiones disponibles para la venta, que 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, excepto cuando se indique lo contrario.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2016 y que son aplicables a las operaciones de la Compañía. Sin embargo, la naturaleza y el efecto de estos cambios no han sido significativos y no han requerido revisar los estados financieros de años anteriores tal y como se describe a continuación:

- Mejoras anuales - Ciclo 2012 - 2014
Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2016, la única mejora relacionada a las actividades de la Compañía corresponde a la NIIF 5, Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuadas, la cual indica que los activos (o grupos para la venta) son transferidos a través de su venta o distribución a los accionistas. La mejora clarifica que el cambio de uno de estos métodos al

Notas a los estados financieros separados (continuación)

otro no se considera un nuevo plan de venta, sino una continuación del anterior. Esta mejora se aplica prospectivamente.

- Modificación a la NIC 1, Iniciativa de divulgaciones
La modificación a la NIC 1, Presentación de Estados Financieros, no realiza mayores cambios, pero clarifica ciertos requerimientos de la NIC 1, tales como:
 - Los requisitos de materialidad de la norma
 - Las líneas específicas que deben desagregarse en los estados financieros
 - La flexibilidad que tienen las entidades para ordenar las notas de los estados financieros
 - Que la participación en otros resultados integrales en las asociadas y negocios conjuntos que se registran utilizando el método de participación patrimonial, deben ser presentados en forma agregada en una sola línea, y clasificadas entre aquellas partidas que serán o no reclasificadas a los resultados del ejercicio.

Asimismo, clarifica los requerimientos que aplican cuando se presentan subtotales adicionales en los estados financieros. Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en la Compañía.

Durante el año 2015 la Compañía decidió adoptar anticipadamente la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” efectiva en forma obligatoria para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018. Al respecto, la Compañía utilizó la versión 2014 de la NIIF 9, la cual contempla las modificaciones a la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura de activos financieros, y el nuevo modelo de pérdida esperada para deterioro. La Compañía ha tomado el 1 de enero de 2015 como su fecha de aplicación inicial de la NIIF 9, para lo cual evaluó su aplicación en sus estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014, concluyendo que no había impactos significativos en los mismos.

La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”. Específicamente, la NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si: (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que genera pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, una entidad puede elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Por otro lado, la NIIF 9 introduce cambios a la contabilidad de cobertura, que son principalmente el no requerir ratios específicos para la efectividad de la cobertura, sino el que esta sea coherente con la gestión de riesgos que tiene la Compañía. Asimismo, la NIIF 9 permite que el valor tiempo de los derivados que son designados como cobertura contable se amorticen en forma lineal durante la vida de los respectivos contratos; ver mayor detalle en la nota 3.2 (d).

La Compañía no ha adoptado anticipadamente otras normas, interpretaciones o modificaciones que hayan sido emitidas pero que no son efectivas.

3.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas

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

A la fecha de los estados financieros separados, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIIF 9 (versión 2014): (i) activos a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales o con cambios en resultados, (ii) pasivos financieros al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados.

(i) Activos financieros

La Compañía, dada sus operaciones, tiene como único modelo de negocio mantener activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de efectivo, en fechas específicas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente; en consecuencia, la Compañía mide sus activos financieros al costo amortizado.

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, otras cuentas por cobrar, préstamos y otras cuentas por cobrar a subsidiaria y accionista, y otras cuentas por cobrar, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones financieras a valor razonable con cambio en resultados

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

(ii) Deterioro de los activos financieros -

De acuerdo con la NIIF 9, el deterioro de los activos financieros se basa en un modelo de pérdidas esperadas, el cual es aplicable a activos financieros medidos al costo amortizado (que incluye préstamos, cuentas por cobrar o instrumentos de deuda), o medidos al valor razonable con cambios en resultados integrales. Para la medición de las pérdidas esperadas se debe reflejar el resultado de la probabilidad ponderada de pérdidas, el valor del dinero en el tiempo y el uso de la información razonable que se pueda sustentar. Al respecto, la NIIF 9 contempla mayores

Notas a los estados financieros separados (continuación)

criterios para estimar las pérdidas, específicamente requiere que las pérdidas esperadas se basen en la información que esté razonablemente soportada, que se pueda obtener sin un mayor costo o esfuerzo y que incluya tanto información histórica de las condiciones corrientes e información estimada sobre el futuro.

Por otro lado, para el caso de cuentas por cobrar o contratos que no contienen un componente financiero significativo, la NIIF 9 contempla un enfoque simplificado del modelo de pérdidas esperadas, el cual no requiere que se controle el cambio en el riesgo de crédito, debiéndose registrar la pérdida esperada por toda la vida del instrumento en todo momento. Teniendo en cuenta la naturaleza de los activos financieros de la Compañía, ésta utiliza dicho enfoque simplificado y estima las pérdidas esperadas por la vida del instrumento basándose en el valor presente de todas las deficiencias de flujos de caja sobre la vida remanente del instrumento financiero. Las pérdidas esperadas de 12 meses es una porción de la pérdida esperada sobre la vida del instrumento, que es asociada con la probabilidad de un evento de incumplimiento que ocurra dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte. A pesar que el modelo es de pérdidas esperadas y, en consecuencia, es un estimado de lo que ocurrirá en el futuro, la información histórica es la principal base sobre la cual la Compañía realiza estas estimaciones, la misma que es ajustada con la información que se dispone al momento del análisis y las condiciones que se esperan para el futuro, siempre que se puedan sustentar.

(ii) Pasivos financieros -

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Inicialmente, los pasivos financieros son reconocidos a su valor razonable con cambios en resultados. En el caso de los pasivos financieros que son contabilizados a costo amortizado, se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen: cuentas por pagar a subsidiaria, accionista y vinculada, otras cuentas por pagar, intereses por pagar y préstamos por pagar.

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

(b) Baja de activos y pasivos financieros -

Activos financieros:

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

- (i) Han expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

La Compañía continuará reconociendo el activo cuando hayan transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o hayan celebrado un acuerdo de intermediación, pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control sobre el mismo. En este caso, la Compañía, reconocerá el activo transferido en base a su involucramiento continuo en el activo y también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por la Compañía.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se ha pagado o cancelado, o ha 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 respectivos en libros se reconoce en el estado separado de resultados.

- (c) **Compensación de instrumentos financieros -**
Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado separado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.
- (d) **Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas-**
De negociación -
Los instrumentos financieros derivados de negociación son inicialmente reconocidos en el estado separado de situación financiera al costo y posteriormente son registrados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los precios, tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados clasificados como de negociación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

De cobertura -

La Compañía utiliza instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación de tasas de interés y tipos de cambio. Con el objeto de gestionar riesgos particulares, la Compañía aplica la contabilidad de cobertura para las transacciones que cumplen con los criterios específicos para ello.

Al inicio de la relación de cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura; incluyendo la naturaleza del riesgo, el objetivo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura, y el método que será usado para evaluar la efectividad de la relación de cobertura.

También al comienzo de la relación de cobertura, se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, cumplan los ratios de gestión determinados en su política de riesgos.

El tratamiento contable es establecido de acuerdo a la naturaleza de la partida cubierta y el cumplimiento de los criterios de cobertura, tal como se indica a continuación:

(i) Coberturas de flujos de efectivo

La Compañía celebra contratos de cobertura de flujos de efectivo para sus riesgos de tipo de cambio y tasas de interés. La porción ineficaz relacionada con los contratos de tipo de cambio y tasa de interés se reconocen como costo financiero.

La porción eficaz de estas coberturas se registra en otros resultados integrales y luego se transfiere a la partida cubierta cuando esta afecta a resultados (tipo de cambio y tasa de interés).

El valor tiempo de una opción al inicio de la cobertura no forma parte de la misma y se reconoce en resultados de forma lineal durante su vigencia dado que se considera un costo financiero de la opción. El cambio en el valor razonable de una opción que cubre una partida cubierta relacionada con el valor del tiempo de la opción, se registrará en otro resultado integral.

Si ya no se espera que se produzca la transacción prevista o el compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se transfiere al estado separado de resultados integrales. Si el instrumento de cobertura expira o es vendido, resuelto o ejercido sin reemplazo o renovación, o si su designación como cobertura ha sido revocada, cualquier ganancia o pérdida no realizada acumulada en la reserva de coberturas de flujo de efectivo se mantiene en dicha reserva, hasta que la transacción prevista o compromiso en firme afecte resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Valor razonable de los instrumentos financieros -

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. 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 para 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 tienen suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrito 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.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia 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.

- (f) Transacciones en moneda extranjera -
 - (i) Moneda funcional y moneda de presentación
La Compañía ha definido al sol como su moneda funcional y de presentación.
 - (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera
Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado separado de situación financiera, son reconocidas de forma neta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado separado de resultados integrales. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.
- (g) Efectivo y equivalentes de efectivo -
El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera comprende las cuentas corrientes y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a tres meses.
- (h) Inversiones en subsidiarias -
Las inversiones en subsidiarias se registran al costo, considerando cualquier deterioro que se identifique en el valor de la inversión. La Compañía determina, en cada fecha del estado de situación financiera, si hay evidencia objetiva de que la inversión en su Subsidiaria ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía estima el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la Subsidiaria y su correspondiente valor en libros, y reconoce la pérdida en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto.

- (i) Impuesto a la renta -
Bajo las regulaciones de la República de Panamá, la Compañía no se encuentra sujeta al impuesto a la renta, ver nota 13.
- (j) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -
Los ingresos, costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se realizan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.

- (k) Provisiones -
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para su liquidación y pueda hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado separado de situación financiera.

Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los flujos que se espera incurrir para cancelarla.

- (l) Contingencias -
Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo, siempre que el importe pueda ser confiablemente estimado; caso contrario sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros separados.

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

- (m) Prima de capital -
Corresponde a la diferencia entre el valor nominal y el precio de emisión en el mercado de cada acción. La prima de capital es presentada neta de los gastos incurridos en la emisión de acciones.

- (n) Utilidad por acción -
La utilidad por acción común ha sido calculada dividiendo la utilidad neta consolidada del ejercicio atribuible a los accionistas comunes, entre el promedio ponderado del número de acciones comunes en circulación durante dicho ejercicio. Debido a que no existen acciones comunes potenciales diluyentes, esto es, instrumentos financieros u otros contratos que dan derecho a obtener acciones comunes, la ganancia diluida por acción común es igual a la ganancia básica por acción común, ver nota 15.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

3.3 Nuevos pronunciamientos contables -

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

- 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 aún no ha culminado el proceso de diagnóstico y evaluación de los efectos que la adopción de estas normas tendrán en sus procesos de preparación y reporte de información financiera, y en la preparación y presentación de sus estados financieros separados, incluyendo los nuevos requisitos de divulgación.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

4. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2016, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/3.352 por US\$1 para la compra y S/3.360 por US\$1 para la venta (S/3.408 y S/3.413 al 31 de diciembre de 2015, respectivamente).

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,549	14,109
Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados	3,503	-
Préstamo y otras cuentas por cobrar a subsidiaria y accionista	40,507	40,511
Instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales	2,513	2,318
Otras cuentas por cobrar	60	57
	<u>48,132</u>	<u>56,995</u>
Pasivo		
Intereses por pagar	(3,448)	(3,514)
Otras cuentas por pagar	(60)	(9)
Préstamos por pagar	(224,406)	(192,436)
Cuentas por pagar a subsidiaria, accionistas y vinculada	(172)	(22)
	<u>(228,086)</u>	<u>(195,981)</u>
"Call Spread" - Posición de compra	<u>130,000</u>	<u>100,000</u>
Posición pasiva, neta	<u>(49,954)</u>	<u>(38,986)</u>

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país. La Compañía mantiene dos contratos "Call Spread" celebrados durante los años 2016 y 2015, por un valor de referencia de US\$30,000,000 y US\$100,000,000, respectivamente, con la finalidad de reducir su exposición al riesgo de tipo de cambio asociado a las notas senior emitidas; nota 10(b). Dicho instrumento financiero derivado ha sido considerado como de cobertura; ver mayor detalle en nota 7.

Asimismo, durante el año 2016 la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia de cambio ascendente a aproximadamente S/2,100,000 (pérdida neta de aproximadamente S/39,351,000 durante el año 2015), las cuales se presentan en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Cuentas corrientes (b)	12,597	344
Depósitos a plazo (c)	<u>15,489</u>	<u>53,537</u>
	<u>28,086</u>	<u>53,881</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, las cuentas corrientes están denominadas en soles y en dólares estadounidenses. Estos montos se mantienen en bancos locales y del extranjero, no devengan intereses y su disponibilidad es inmediata.

(c) Corresponde a depósitos a plazo con vencimientos originales de hasta 30 días y efectuados en el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank (una entidad bancaria peruana vinculada), los cuales están denominados en soles y dólares estadounidenses. Estos depósitos devengan una tasa de interés promedio anual de 4.20 por ciento anual en soles y 0.20 por ciento anual en dólares en el 2016 (tasa de interés anual de 4.00 por ciento anual en soles y 0.20 por ciento anual en dólares en el 2015). Dichos depósitos a plazo se cobraron en su totalidad durante el primer mes del siguiente año.

(d) Durante los años 2016 y de 2015 la Compañía constituyó depósitos "Overnight" a tasas de mercado, los cuales generaron intereses de aproximadamente S/501,000 y S/269,000 en dichos periodos, respectivamente; ver nota 18(a).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

6. Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados

La Gerencia de la Compañía ha decidido invertir sus excedentes de efectivo en fondos mutuos de renta variable, los cuales han sido designados como inversiones a valor razonable con cambios en resultados. A continuación se presenta la composición del rubro:

Entidad	Número de cuotas	Valor cuota (expresado en soles)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Fondos administrados por Sura S.A. SAF				
En nuevos soles -				
SURA Ultra Cash Soles FMIV (*)	82,662	121	10,018	-
En dólares estadounidenses -				
SURA Ultra Cash Dólares FMIV (**)	33,866	347	11,768	-
			<u>21,786</u>	<u>-</u>

(*) Fondo de inversión aperturado el 16 de diciembre de 2016, ascendente a S/10,000,000, el cual fue rescatado el 27 de enero de 2017.

(**) Fondo de inversión aperturado el 30 de noviembre de 2016, ascendente a US\$3,500,000 (equivalente a S/11,946,000), dicho fondo tiene vencimiento indefinido; sin embargo, la Gerencia estima rescatarlo en el primer semestre del 2017.

Estos fondos están compuestos por una cartera de instrumentos de renta variable, y; en opinión de la Gerencia, son altamente líquidos y cuentan con un bajo nivel de riesgo.

Al 31 de diciembre de 2016, el importe de las inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados incluyen el efecto de la variación del valor cuota y el efecto del mayor valor producto de la nivelación del tipo de cambio al cierre del año, y que originó reconocer en el resultado del ejercicio corriente una ganancia de aproximadamente S/26,000, la que se presenta en el rubro "Ingresos financieros" del estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Instrumento financiero derivado - "Call Spread"

- (a) Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los "Call Spread" han sido designados como instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo y tienen las siguientes condiciones:

	Valor de referencia US\$(000)	Vencimiento/ Liquidación	Valor en libros de la partida protegida S/(000)	Valor razonable	
				2016 S/(000)	2015 S/(000)
Deutsche Bank A.G. (b)	100,000	oct-21	336,000	25,404	32,692
Bank of Tokyo (b)	30,000	oct-21	100,800	6,332	-
				<u>31,736</u>	<u>32,692</u>

- (b) La Gerencia de la Compañía mantiene dos "Call Spread" por US\$30,000,000 y US\$100,000,000, celebrados durante los años 2016 y 2015, respectivamente, con la finalidad de cubrir el 43 por ciento de la exposición en moneda extranjera originada por la emisión internacional de deuda realizada en octubre de 2014 (ver notas 2 y 10(b)). Estos instrumentos financieros derivados cubren las variaciones en el tipo de cambio hasta el límite de S/3.75 por US\$ y el precio pagado (prima) fue financiado a plazos, generándose un pasivo por el mismo cuyo saldo al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 ascienden a aproximadamente S/30,636,000 y S/29,670,000, respectivamente (ver nota 10(a)). Cabe precisar que, de acuerdo con lo establecido por la NIIF 9, dicha prima se registró con cargo al activo no corriente, el cual se reconoce en resultados de forma lineal durante el plazo de la cobertura, por lo que, durante los años 2016 y 2015, el devengamiento de este activo ascendió a aproximadamente S/5,463,000 y S/3,185,000, respectivamente; ver nota 18(a). Asimismo, durante los años 2016 y 2015 y como consecuencia de esta transacción, un importe neto de aproximadamente S/3,778,000 y S/13,582,000 se registraron con cargo al rubro "Resultados no realizados" del estado separado de cambios en el patrimonio, que refleja el efecto de la cobertura de este instrumento derivado durante dichos años.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. Instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales

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

	Valor razonable	
	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Notas emitidas - "Secured Notes" (b)	8,445	7,910
Acciones de Supermercados Peruanos S.A.	4	-
	<u>8,449</u>	<u>7,910</u>

(b) Corresponde a instrumentos financieros de renta fija emitidos por Intercorp Perú Ltd. (Matriz de la Compañía; ver nota 1). El valor de adquisición de estos instrumentos fue de US\$2,434,000 (aproximadamente S/7,487,000), los cuales tienen un vencimiento en febrero de 2025 y devengan intereses a una tasa nominal anual del 5.875 por ciento en moneda extranjera. Durante los años 2016 y 2015, la actualización del valor razonable de estos instrumentos financieros ascendieron a aproximadamente S/664,000 y S/396,000, los cuales se han registrado con abono en el rubro "Resultados no realizados" del estado separado de cambios en el patrimonio.

En opinión de la Gerencia, el valor razonable de las "Secured Notes" mantenidas por la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, refleja el valor de mercado de estos instrumentos considerando las condiciones económicas donde se desenvuelve la Compañía; por lo tanto, a dicha fecha no existiría evidencia de deterioro en las mismas.

9. Inversiones en subsidiarias

A continuación se presenta el detalle de las inversiones en subsidiarias:

Entidad	Participación directa		Costo	
	2016 %	2015 %	2016 S/(000)	2015 S/(000)
InRetail Real Estate Corp. (a)	100.00	100.00	1,434,270	1,434,270
Eckerd Perú S.A. (b)	100.00	100.00	1,058,228	1,058,228
Supermercados Peruanos S.A. (b)	99.98	99.98	1,455,794	1,455,794
InRetail Properties Management S.R.L. (c)	99.99	99.99	3,159	3,159
			<u>3,951,451</u>	<u>3,951,451</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (a) InRetail Real Estate Corp. es una empresa holding constituida en la República de Panamá en abril de 2012. Tal como se indica en la nota 2, en julio de 2014 se constituyó InRetail Shopping Mall (una SPE controlada por InRetail Real Estate Corp.), con él único propósito de efectuar una oferta privada de "Senior Notes Unsecured" por US\$350,000,000 y S/141,000,000. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, dicha SPE mantiene el dominio fiduciario de las acciones representativas del capital social de las subsidiarias de InRetail Real Estate Corp., las cuales se detallan a continuación:

Entidad	Actividad
Real Plaza S.R.L.	Empresa dedicada a la gestión y administración de centros comerciales (21 y 20 al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, respectivamente) denominados "Centro Comercial Real Plaza" y ubicados en Chiclayo, Piura, Chimbote, Trujillo, Huancayo, Arequipa, Juliaca, Huánuco, Cuzco, Cajamarca y Lima.
Patrimonio en Fideicomiso - D.S.Nº093-2002 - EF - Interproperties Holdings y Patrimonio en Fideicomiso - D.S. Nº093-2002-EF-Interproperties Holding II	Los patrimonios en Fideicomiso son SPE, constituidas con el fin de formar patrimonios autónomos independientes a cada uno de los originadores, a través del cual se efectúen inversiones en proyectos inmobiliarios.

- (b) Tal como se indica en la nota 2, InRetail Consumer (una SPE controlada por la Compañía), fue constituida durante el año 2014 con el único propósito de efectuar una oferta privada de "Senior Notes Unsecured" por US\$300,000,000 y S/250,000,000. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, InRetail Consumer mantiene el dominio fiduciario de las acciones representativas del capital social de Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias y Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias.

A continuación se presenta la descripción de dichas subsidiarias:

- Eckerd Perú S.A. está dedicada a la comercialización de productos farmacéuticos, cosméticos, alimentos de uso médico y otros elementos destinados para la protección y la recuperación de la salud a través de su cadena de farmacias "Inkafarma". Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, opera principalmente en Lima y provincias, tales como Lambayeque, la Libertad, Piura, Arequipa, Loreto, San Martín, Ucayali, Madre de Dios, etc. Eckerd Perú S.A. es propietaria del 100 por ciento de: (i) Eckerd Amazonía S.A.C. y (ii) Boticas del Oriente S.A.C.
- Supermercados Peruanos S.A. está dedicado a la venta minorista. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuenta con una cadena de tiendas que operan bajo los formatos "Plaza Veá", "Plaza Veá Súper", "Vivanda" y "Mass", las cuales se ubican en Lima y provincias, tales como Trujillo, Chimbote, Piura, Cusco, Arequipa, Huancayo, entre otras. Supermercados Peruanos S.A. posee el 100 por ciento de: (i) Desarrolladora de Strip Center S.A.C (antes Peruana de Tiquetes S.A.C.) y (ii) Plaza Veá Sur S.A.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) En setiembre de 2015, la Compañía adquirió el 100 por ciento de participación en InRetail Properties Management S.R.L. a una entidad relacionada. InRetail Properties Management S.R.L. es una entidad que proporciona el personal que administra y opera Interproperties Holding.

(d) A continuación se presenta el movimiento de este rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Saldos al 1 de enero	3,951,451	3,948,292
Aportes de efectivo a subsidiarias, nota 14(a) - InRetail Properties Management S.R.L.	-	3,159
Saldos al 31 de diciembre	<u>3,951,451</u>	<u>3,951,451</u>

(e) A continuación se presenta un resumen de los principales datos de los estados financieros (no auditados) de las principales subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y por los años terminados en esas fechas:

Entidad	Supermercados Peruanos S.A.		Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias		InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias		InRetail Properties Management S.R.L.	
	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Total activos	2,914,995	2,674,283	897,434	786,323	3,539,167	3,324,335	8,384	6,523
Total pasivos	1,910,934	1,740,977	736,674	648,173	1,574,562	1,498,914	4,449	4,462
Patrimonio	1,004,061	933,306	160,760	138,150	1,964,605	1,819,002	3,934	2,061
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	6,419	-	-
Utilidad operativa	158,671	149,810	201,745	166,687	293,725	301,345	3,244	(413)
Utilidad neta	70,753	27,165	136,525	116,400	127,925	109,640	1,872	(431)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Préstamos por pagar

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

Tipo de obligación	Importe original	Tasa de interés nominal	Vencimiento	Total	
				2016 S/(000)	2015 S/(000)
	US\$300,000,000 y				
Senior Notes Unsecured (b)	S/250,000,000	5.25 y 6.8125	2021	872,635	876,311
Bank of Tokyo (c)	US\$30,000,000	2.54 - 2.64	2019	100,048	-
Financiamiento de prima - Deutsche Bank A.G., nota 7(b)	US\$9,366,000	1.56	2021	24,690	29,670
Bank of Tokyo, nota 7(b)	US\$1,953,000	1.20	2021	5,946	-
				<u>1,003,319</u>	<u>905,981</u>
Porción corriente				6,254	4,876
Porción no corriente				<u>997,065</u>	<u>901,105</u>
				<u>1,003,319</u>	<u>905,981</u>

(b) Tal como se indica en la nota 2, en octubre de 2014 la Compañía, a través de InRetail Consumer, efectuó una oferta privada en el mercado local y en el exterior de "Senior Notes Unsecured" por US\$300,000,000 y S/250,000,000, a una tasa nominal de 5.25 por ciento y 6.8125 por ciento, respectivamente, con vencimientos en octubre de 2021. Dichas obligaciones fueron registradas en los estados financieros al costo amortizado a una tasa de interés efectiva anual de 5.5869 y 6.8805 por ciento para la emisión en dólares y soles, respectivamente, después de considerar los respectivos cargos iniciales de aproximadamente US\$4,933,000 y S/803,000 (equivalentes a un total de aproximadamente S/14,742,000 al 31 de diciembre de 2016 y aproximadamente S/17,639,000 al 31 de diciembre de 2015). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el saldo se presenta neto de US\$110,304,000 (equivalentes a aproximadamente S/370,621,000), correspondientes a notas de esta emisión adquiridas por la propia Compañía (al 31 de diciembre de 2015, las notas senior mantenidas por el Grupo InRetail ascendía a US\$111,324,000, equivalentes a aproximadamente S/379,950,000).

Los fondos obtenidos por estas emisiones fueron utilizados, principalmente, para el prepago de ciertas deudas contraídas en años anteriores, compra de propiedades e inversiones en nuevos proyectos de las subsidiarias de la Compañía.

Asimismo, el 100 por ciento de las "Senior Notes Unsecured" está garantizado por las acciones en las subsidiarias Supermercados Peruanos S.A. y Eckerd Perú S.A.

Por otro lado, como consecuencia de estas emisiones se debe cumplir, hasta su vencimiento y cancelación, con ciertas obligaciones y cláusulas restrictivas. El ratio financiero que se requiere a nivel de la emisora y las subsidiarias que garantizan estas obligaciones es "Ratio Deuda financiera, neta de caja / EBITDA", el cual presenta los siguiente límites:

- No superior a 3.75 veces hasta setiembre 2016
- No superior a 3.25 veces entre octubre 2016 y setiembre 2017 y,
- No superior a 2.75 veces después de octubre 2017

En opinión de la Gerencia de la Compañía, estas cláusulas no limitan sus operaciones ni las de sus subsidiarias, y han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) En setiembre de 2016. La Compañía, a través de InRetail Consumer, recibió un préstamo del Bank of Tokyo por un importe de US\$30,000,000 (equivalente a S/100,048,000 al 31 de diciembre de 2016), a una tasa nominal de 2.54 por ciento para el primer año y de 2.64 por ciento para los dos siguientes años. Dicha obligación fue registrada en los estados financieros al costo amortizado a una tasa de interés efectiva anual de 2.92 por ciento, después de considerar los cargos iniciales de aproximadamente US\$224,000 (equivalente a un total de aproximadamente S/752,000 al 31 de diciembre de 2016).

Los fondos obtenidos por esta obligación fueron otorgados, íntegramente, a su subsidiaria Supermercados Peruanos S.A., ver nota 14(c).

Asimismo, las subsidiarias Supermercados Peruanos S.A. y Eckerd Perú S.A. son garantes por estas obligaciones.

- (d) Los intereses devengados durante el año 2016 por estos préstamos ascendieron a aproximadamente S/51,974,000 (aproximadamente S/56,949,000 durante el año 2015) y se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados integrales, ver nota 18(a). Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el saldo de intereses por pagar asciende a S/10,383,000 y S/10,176,000, respectivamente.

11. Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el rubro incluye principalmente provisiones de gastos por servicios de auditoría y tributos por pagar.

12. Patrimonio

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el capital social de InRetail Perú Corp. asciende a S/2,739,714,000 y está representado por 102,807,319 acciones totalmente suscritas y pagadas con un valor de emisión inicial de US\$10.00.

- (b) Prima de capital -

Corresponde a la diferencia entre el valor de emisión inicial de US\$10.00 y el valor de emisión de US\$20.00, que corresponde al valor de suscripción de las mismas, neta de los gastos relacionados con la emisión (servicios profesionales de abogados, banqueros de inversión, comisiones de transacción, entre otros), que fue realizada en octubre de 2012.

- (c) Acciones en tesorería -

En el período 2016 InRetail Consumer adquirió 512,086 acciones de la Compañía, con un valor de adquisición de aproximadamente S/26,457,000, siendo el valor nominal de dichas acciones un importe aproximado de S/17,126,000, dicha operación significó que en el año 2016 la Compañía registre una disminución de prima de capital de aproximadamente S/9,331,000.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

13. Situación tributaria

- (a) La Compañía ha sido constituida en la República de Panamá; por lo tanto, no se encuentra gravado por ningún impuesto sobre la renta.

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

Al respecto, en atención a la Ley No.30506, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas obtenidos entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2016 será de 6.8 por ciento.

- (b) De acuerdo con el texto de la Ley del Impuesto a la Renta, modificada por la Ley 29663 y 29757, a partir del ejercicio 2012, entre las operaciones sujetas al referido tributo, se encuentran las obtenidas por la enajenación indirecta de acciones de empresas peruanas. Para estos fines, se configura una transferencia indirecta cuando ocurran los siguientes dos supuestos de manera conjunta:
- (i) En primer lugar, el 10 por ciento o más de las acciones de la no domiciliada debe ser vendido en un periodo cualquiera de doce meses (supuesto vigente desde el 16 de febrero de 2011); y,
 - (ii) En segundo lugar, el valor de mercado de las acciones de la sociedad peruana debe representar el 50 por ciento o más del valor de mercado de la no domiciliada, en un período cualquiera de doce meses (supuesto vigente desde el 22 de julio de 2011).
- (c) De acuerdo con la legislación peruana, InRetail Consumer no se considera contribuyente debido a su condición de SPE. InRetail Consumer atribuye su resultado obtenido, la pérdida neta y créditos fiscales sobre la renta de fuente extranjera que pudiera obtener, a los tenedores de sus certificados de participación o de quien tiene estos derechos.
- (d) En el Perú, para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de sus normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. Transacciones con subsidiaria, accionista y vinculadas

(a) A continuación se presentan las principales transacciones que ha efectuado la Compañía con su subsidiaria, accionista y vinculadas:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Préstamo otorgado	208,371	16,757
Cobros de préstamos	67,000	348,727
Intereses devengados por préstamo otorgado, nota 18(a)	10,141	17,484
Aportes de efectivo en subsidiarias, nota 9(d)	-	3,159
Dividendos recibidos, nota 16	116,400	105,000

(b) A continuación se detallan los principales saldos que InRetail Perú Corp. mantiene con su subsidiaria, accionista y vinculada al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	2016 S/	2015 S/
Depósitos a plazo y cuentas corrientes -		
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	24,490	53,866
Inteligo Bank Ltd.	3,596	15
	<u>28,086</u>	<u>53,881</u>
Préstamo y otras cuentas por cobrar -		
Supermercados Peruanos S.A. (c)	277,753	138,212
Intercorp Retail Inc.	223	223
Otros menores	45	50
	<u>278,021</u>	<u>138,485</u>
Porción corriente	2,251	1,965
Porción no corriente	275,770	136,520
	<u>278,021</u>	<u>138,485</u>
Cuentas por pagar -		
Eckerd Perú S.A.	525	35
Supermercados Peruanos S.A.	451	450
Intertitulos	143	-
Inteligo SAB	53	-
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	-	5
	<u>1,172</u>	<u>490</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) Durante el año 2014 la Compañía, a través de InRetail Consumer, otorgó un préstamo subordinado a la subsidiaria Supermercados Peruanos S.A. por US\$140,000,000 (equivalentes a aproximadamente S/418,460,000), el cual devenga un interés efectivo anual de 5.25 por ciento y vence en octubre de 2021. Durante el año 2015 Supermercados Peruanos S.A. decidió prepagar un préstamo subordinado (otorgado por la Compañía en el año 2014) hasta por aproximadamente US\$100,000,000 (el importe original de dicho préstamo subordinado fue de US\$140,000,000) por lo que, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo pendiente de cobro asciende a US\$40,000,000 (equivalente a aproximadamente S/134,400,000 y 136,520,000, respectivamente). Asimismo, los intereses devengados por dicho préstamo durante el año 2016 ascendieron a aproximadamente S/7,129,000 (aproximadamente S/17,484,000 durante el año 2015); ver nota 18(a).

Adicionalmente, en junio y setiembre de 2016, se otorgaron préstamos a largo plazo ascendentes a S/40,000,000 y S/101,370,000, respectivamente, que devengan un interés efectivo anual de 6.50 por ciento y 4.09 por ciento, con vencimientos en diciembre de 2023 y setiembre de 2019, respectivamente. Asimismo, los intereses devengados por dichos préstamos durante el año 2016 ascendieron a aproximadamente S/1,479,000 y S/1,077,000, respectivamente; ver nota 18(a).

- (d) Durante el año 2016 la Compañía, a través de InRetail Consumer, otorgó diversos préstamos a corto plazo a entidades relacionadas: Financiera Oh! S.A., Tiendas Peruanas S.A. y Colegios Peruanos S.A., por S/67,000,000, los cuales devengaron tasas de interés mensual entre 7.50 por ciento y 7.875 por ciento, dichos préstamos fueron liquidados en el mismo año. Asimismo, los intereses devengados de estos préstamos durante el año 2016 ascendieron a aproximadamente S/456,000; ver nota 18(a).

15. Utilidad (pérdida) por acción

La utilidad o pérdida por acción se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. Debido a que no se mantienen instrumentos en circulación con efecto dilutivo, la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

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

	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones
Número al 31 de diciembre de 2016	<u>102,807,319</u>	365	<u>102,807,319</u>
Número al 31 de diciembre de 2015	<u>102,807,319</u>	365	<u>102,807,319</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2016		
	Utilidad neta (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) S/(000)	Utilidad por acción
Utilidad por acción básica y diluida	<u>58,606,000</u>	<u>102,807,319</u>	<u>0.57</u>

	2015		
	Pérdida neta (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) S/(000)	Pérdida por acción
Pérdida por acción básica y diluida	<u>(1,810,000)</u>	<u>102,807,319</u>	<u>(0.02)</u>

16. Ingreso por dividendos

Durante el año 2016, la Compañía recibió dividendos de su subsidiaria Eckerd Perú S.A. por un total de S/116,400,000 los cuales fueron recibidos a través de la SPE "InRetail Consumer"; ver nota 2 (dividendos recibidos por S/105,000,000 durante el año 2015).

17. Gastos administrativos

El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Gastos de asesoría legal, financiera y otro servicios	5,402	4,799
Cotizaciones y otros relacionados	<u>2,860</u>	<u>1,935</u>
	<u>8,262</u>	<u>6,734</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. Ingresos y gastos financieros

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Ingresos financieros		
Intereses por préstamos a relacionada, nota 14(a)	10,141	17,484
Intereses por depósitos "Overnight", ver nota 5(d)	501	269
Otros	601	2,149
	<u>11,243</u>	<u>19,902</u>
Gastos financieros		
Intereses sobre préstamos, nota 10(d)	51,974	56,949
Gastos por comisión de estructuración	2,739	2,366
Primas por recompra de notas senior (b)	-	13,105
Devengamiento lineal de prima "Call Spread", nota 7(b)	5,463	3,185
Comisiones y otros	2,589	4,774
	<u>62,765</u>	<u>80,379</u>

(b) Corresponde a las primas pagadas por las recompras de notas senior de propia emisión. Tal como se indica en la nota 10(b), durante el año 2015 la Compañía ha efectuado la recompra de dichos instrumentos por aproximadamente US\$111 millones.

19. Estructura de la gestión y evaluación de riesgos

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. Sin embargo, al ser la Compañía únicamente un vehículo de inversión a través del cual sus subsidiarias realizan sus operaciones u obtienen financiamiento, los riesgos que afectan a la Compañía, como son riesgos de crédito, liquidez, tasa de interés y tipo de cambio, son administrados y gestionados a través de la estructura operativa que tiene cada una de sus subsidiarias, que son las que tienen la exposición directa a estos riesgos. La información relacionada a la gestión y análisis de estos riesgos está incluida en los estados financieros individuales de cada subsidiaria y en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y de 2015, de acuerdo con los criterios establecidos en la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a divulgar".

El Directorio de la Compañía es responsable de establecer una adecuada gestión de los riesgos y de propiciar un ambiente interno que facilite su desarrollo. El Directorio se mantiene permanentemente informado sobre el grado de exposición de los diversos riesgos que administra la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los principales riesgos, que por la naturaleza de sus operaciones enfrenta la Compañía, son: riesgo de crédito, liquidez y mercado.

(a) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es originado por la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones a medida que vencen. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los activos que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo crediticio corresponden al efectivo y equivalentes de efectivo, los cuales se mantienen en una entidad bancaria relacionada y con clasificación crediticia de BBB.

(b) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez está originado por la incapacidad de obtener los fondos necesarios para cumplir con los compromisos. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene cuentas por pagar a subsidiarias, accionistas y préstamos por pagar. A dichas fechas, la Compañía está expuesta principalmente a requerimientos de pago de intereses y de principal de los préstamos obtenidos. Para el pago de dichas obligaciones financieras la Compañía depende de la generación de dividendos de sus subsidiarias o de la obtención de líneas de crédito. La Gerencia, considera que al pertenecer al grupo Intercorp podrá obtener líneas de crédito a condiciones de mercado cuando lo requiera.

(c) Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones del estado de situación financiera derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "acciones" y otros. Todos los instrumentos financieros de Inretail Perú Corp. están afectados por estos riesgos.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. El riesgo cambiario surge cuando InRetail Perú Corp. presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las monedas extranjeras con las que opera, que es principalmente el dólar estadounidense. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía presenta una posición pasiva neta en dicha moneda ascendente a US\$49,954,000 y US\$38,986,000, respectivamente, ver nota 4.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad para el caso de la variación del dólar estadounidense:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tipos de cambio %	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Devaluación			
Dólar estadounidense	5	8,412	6,667
Dólar estadounidense	10	16,823	13,334
Revaluación			
Dólar estadounidense	5	(8,412)	(6,667)
Dólar estadounidense	10	(16,823)	(13,334)

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país. Al 31 de diciembre de 2015 y 2016, la Compañía ha celebrado dos contratos "Call Spread" por un valor de referencia de US\$100,000,000 y US\$30,000,000, respectivamente con la finalidad de reducir su exposición al riesgo de tipo de cambio asociado a las notas senior emitidas; notas 7 y 10(b).

(ii) Riesgo de tasa de interés -

La exposición a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés, básicamente por los depósitos en bancos. Como se indica en la nota 10, los préstamos obtenidos se han negociado a tasas fijas; por lo tanto, no se encuentran sujetos a riesgos de precio por variación en las tasas de interés.

20. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier contrato que proviene de cualquier activo financiero y de un pasivo financiero de una empresa o de un instrumento patrimonial de otra empresa. Adicionalmente, los instrumentos financieros incluyen ambos instrumentos primarios e instrumentos derivados.

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, tal como se detalla a continuación:

- Los rubros "Efectivo y equivalentes de efectivo" y "cuentas por cobrar" no representan riesgos crediticios o de tasas de interés significativas, por lo que su valor en libros equivale a su valor estimado de mercado a la fecha de cada estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- El valor razonable del pasivo financiero que se registra 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. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el valor de mercado asciende a S/1,040,668,000 y S/953,877,000, respectivamente. El nivel de jerarquía del cálculo del valor razonable es el Nivel 2, que corresponde a los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

- Instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales -
Los instrumentos financieros con cambios en otros resultados integrales están conformados por "Secured Notes" de renta fija emitidos por Intercorp Retail inc., los cuales son medidos calculando el Valor Presente Neto ("NPV" por sus siglas en inglés) a través de flujos de efectivo descontados, mediante curvas cupón cero y considerando transacciones observables y actuales del mercado. Así también los fondos mutuos mantenidos dentro de las Inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados. No obstante, cuando los precios no han sido determinados en un mercado activo, el valor razonable se basa en cotizaciones de brokers y de activos que se valorizan utilizando modelos en donde la mayoría de los supuestos son observables en el mercado. El nivel de jerarquía del cálculo del valor razonable para estos instrumentos es el Nivel 2.

Basada en el análisis antes indicado, la Gerencia de la Compañía considera que, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los valores estimados de instrumentos financieros de la Compañía no difieren en forma significativa de sus valores en libros.

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

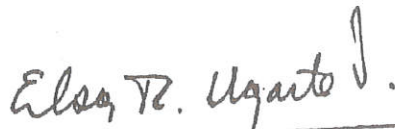
FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

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

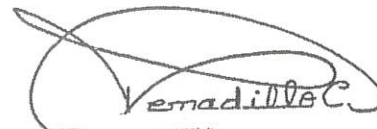
31/03/2017

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.