

**Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF- InRetail  
Consumer y Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias y  
Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias**

Estados financieros intermedios combinados no auditados al 30 de setiembre de 2016 y auditados al 31 de diciembre de 2015 y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015.

## Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF InRetail Consumer y Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias and Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias

### Estado combinado de situación financiera

Al 30 de setiembre de 2016 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2015 (auditado)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>		<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		S/.(000)	S/.(000)			S/.(000)	S/.(000)
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	225,014	188,235	Cuentas por pagar comerciales	13	1,335,459	1,424,541
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	40,475	63,472	Otras cuentas por pagar		199,649	158,543
Otras cuentas por cobrar neto		61,707	78,773	Cuentas por pagar a partes relacionadas	20(b)	55,847	32,635
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20(b)	24,808	23,363	Deuda y préstamos que devengan intereses	14	218,402	134,932
Existencias, neto	6	945,073	891,355	Impuesto a la renta corriente, neto	15(b)	8,046	1,846
Inversiones disponibles para la venta	7	48,481	13,873	Ingresos diferidos		2,886	4,326
Gastos pagados por adelantado	8	26,114	18,256	<b>Total pasivo corriente</b>		1,820,289	1,756,823
<b>Total activo corriente</b>		1,371,672	1,277,327	Cuentas por pagar a partes relacionadas	20(b)	5,446	5,188
				Deuda y préstamos que devengan intereses	14	1,300,460	1,287,264
<b>Activo no corriente</b>				Ingresos diferidos		25,389	17,341
Otras cuentas por cobrar, neto		16,460	14,374	Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	15	157,544	145,773
Gastos pagados por adelantado	8	26,806	26,270	<b>Total pasivo no corriente</b>		1,488,839	1,455,566
Instrumento financiero derivado	9	33,350	32,692	<b>Total pasivo</b>		3,309,128	3,212,389
Propiedad, planta y equipo, neto	10	2,105,848	2,014,053	<b>Patrimonio</b>			
Propiedades de inversión	11	16,846	17,224	Capital social	16	369,607	369,607
Activos intangibles, neto	12	1,190,234	1,184,081	Prima de capital		181,603	181,603
<b>Total activo no corriente</b>		3,389,544	3,288,694	Capital adicional pagado		706,427	706,427
				Adelanto de rendimiento		(8,678)	(3,560)
				Resultados no realizados en instrumentos financieros		(15,719)	(13,582)
				Reserva por actualización de inversiones disponibles para la venta		8,210	768
				Reserva legal		20,405	17,689
				Resultados acumulados		190,233	94,680
				<b>Total patrimonio</b>		1,452,088	1,353,632
<b>Total activo</b>		4,761,216	4,566,021	<b>Total pasivo y patrimonio</b>		4,761,216	4,566,021

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado financiero combinado.

**Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF InRetail Consumer y Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias y Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias**

**Estado combinado de resultados**

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/.(000)	2015 S/.(000)
Ventas netas de bienes		4,939,969	4,589,558
Ingresos por alquileres		32,879	28,743
Prestación de servicios		27,729	28,379
<b>Ingresos</b>		5,000,577	4,646,680
Costo de ventas	18	(3,574,999)	(3,356,526)
<b>Utilidad bruta</b>		1,425,578	1,290,154
Gastos de ventas	18	(1,075,853)	(973,543)
Gastos administrativos	18	(128,917)	(116,213)
Ingreso por consorcio		13,246	8,624
Otros ingresos operativos		21,003	883
Otros gastos operativos		(15,881)	(4,028)
<b>Utilidad de operación</b>		239,176	205,877
Ingresos financieros	19	3,324	2,941
Gastos financieros	19	(80,072)	(89,916)
Diferencia en cambio, neta		3,364	(67,567)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		165,792	51,335
Impuesto a la renta	15	(67,523)	(46,208)
<b>Utilidad neta</b>		98,269	5,127

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado financiero combinado.

**Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF InRetail Consumer y Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias and Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias**

**Estado combinado de resultados integrales**

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015.

	Nota	2016 S/.(000)	2015 S/.(000)
<b>Utilidad neta</b>		98,269	5,127
<b>Otros resultados integrales</b>			
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta		7,925	(164)
Impuesto a la renta		(483)	43
		<hr/> 7,442	<hr/> (121)
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros derivados de cobertura		(2,137)	638
Impuesto a la renta		-	(184)
		<hr/> (2,137)	<hr/> 454
<b>Otros resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta</b>		5,305	333
<b>Total resultados integrales del año</b>		<hr/> 103,574	<hr/> 5,460

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado financiero combinado.

**Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF InRetail Consumer y Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias y Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias**

**Estado combinado de cambios en el patrimonio**

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015

	<b>Capital social</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Prima de capital</b>	<b>Resultados no realizados en instrumentos financieros</b>	<b>Reserva por actualización de inversiones disponibles para la venta</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio</b>
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	369,607	704,392	181,603	-	-	16,229	70,284	1,342,115
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	5,127	5,127
Otros resultados integrales	-	-	-	454	(121)	-	-	333
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	454	(121)	-	5,127	5,460
Aporte de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento del capital adicional pagado	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	1,460	(1,460)	-
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2015</b>	369,607	704,392	181,603	454	(121)	17,689	73,951	1,347,575
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	369,607	706,427	181,603	(13,582)	768	17,689	91,120	1,353,632
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	98,269	98,269
Otros resultados integrales	-	-	-	(2,137)	7,442	-	-	5,305
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	(2,137)	7,442	-	98,269	103,574
Aporte de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimiento del capital adicional pagado	-	-	-	-	-	-	-	-
Adelanto de rendimiento	-	-	-	-	-	-	(5,118)	(5,118)
Transferencia de la reserva legal	-	-	-	-	-	2,716	(2,716)	-
<b>Saldos al 30 de setiembre de 2016</b>	369,607	706,427	181,603	(15,719)	8,210	20,405	181,555	1,452,088

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado financiero combinado.

**Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF InRetail Consumer y Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias y Eckerd Perú S.A.**

**Estado combinado de flujos de efectivo**

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/. (000)	S/. (000)
<b>Actividades de operación</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	5,075,684	4,659,218
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(4,286,212)	(3,923,458)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(475,142)	(439,850)
Pago de tributos	(69,105)	(71,168)
Otros cobros (pagos), neto	1,072	(10,683)
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>246,297</b>	<b>214,059</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Venta de propiedades, planta y equipo	14,999	69
Venta de inversiones disponibles para la venta	-	-
Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas	-	19,652
Compra de inversiones disponibles para la venta	(26,474)	(12,320)
Pago del principal y prima por recompra de bonos	-	-
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo, neto de adquisiciones a través de leaseings	(190,757)	(157,228)
Compra y desarrollo de intangibles	(16,163)	(13,723)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(218,395)</b>	<b>(163,550)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Emisión de obligaciones financieras	174,766	644,807
Aporte de capital	-	-
Capital adicional pagado	-	-
Amortización de obligaciones financieras	(109,136)	(342,539)
Intereses pagados	(51,635)	(58,636)
Depósito en garantía por instrumento derivado de cobertura	-	(6,446)
Adelanto de rendimientos	(5,118)	-
Compra de bonos de propia emisión	-	(346,413)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<b>8,877</b>	<b>(109,227)</b>
Disminución neta de efectivo y depósitos a corto plazo	36,779	(58,718)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período</b>	<b>188,235</b>	<b>168,209</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>225,014</b>	<b>109,491</b>
<b>Transacciones que no representan flujos de efectivo</b>		
Activos fijos adquiridos mediante arrendamientos financieros y otras obligaciones financieras	23,566	41,699

Las notas que se acompañan son parte integrante de este estado financiero combinado.

## Notas a los estados financieros combinados

### Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF InRetail Consumer y Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias y Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias

#### Notas a los estados financieros combinados

Al 30 de setiembre de 2016 y 2015 (no auditados) y 31 de diciembre de 2015 (auditados)

#### 1. Identificación y actividad económica y procesos de reorganización y emisión de deuda

##### (a) Identificación.-

El Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF-InRetail Consumer (una entidad de propósito especial, en adelante "InRetail Consumer"), fue constituido por InRetail Perú Corp. en agosto de 2014 con el único propósito de efectuar una emisión de deuda tanto en el mercado local como en el exterior (ver nota 1(c)). Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, esta entidad mantiene el dominio fiduciario de las acciones representativas del capital social de Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias y de Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias.

Supermercados Peruanos S.A. y Eckerd Perú S.A. se constituyeron en Lima Perú, en junio de 1979 y agosto de 1996, respectivamente. Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, esas empresas son subsidiarias de InRetail Perú Corp., la que a su vez es subsidiaria de Intercorp Perú Corp. A esas fechas, InRetail Perú Corp. posee directa e indirectamente los siguientes porcentajes de participación:

- 99.98% de Supermercados Peruanos S.A.
- 100.00% de Eckerd Perú S.A

##### (b) Actividades de las subsidiarias –

A continuación se presenta información sobre las actividades de las Compañías:

- Supermercados Peruanos S.A. se dedica a la venta minorista. Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, cuenta con una cadena de tiendas que operan bajo los formatos "Plaza Veá", "Plaza Veá Super", "Vivanda" y "Mass", las cuales se ubican en Lima y provincias, tales como Trujillo, Chimbote, Piura, Cusco, Arequipa, Huancayo, entre otras. Supermercados Peruanos SA 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.C.
- Eckerd Perú S.A. se dedica a la comercialización de productos farmacéuticos, cosméticos, alimentos de uso médico y otros elementos destinados a la protección de la salud y la recuperación a través de su cadena de farmacias "InkaFarma". Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 opera principalmente en Lima y provincias, tales como Lambayeque, La libertad, Piura, Arequipa, Loreto, San Martín, Ucayali, Madre de Dios, entre otras. Eckerd Perú SA posee el 100 por ciento de: (i) Eckerd Amazonía SAC y (ii) Boticas del Oriente S.A.C.

## Notas a los estados financieros combinados

A continuación se presenta un resumen de los principales importes incluidos en los estados financieros de Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias y Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015:

	Supermercados Peruanos S.A y Subsidiarias		Eckerd Perú S.A y Subsidiarias	
	A setiembre 2016 S/(000)	A diciembre 2015 S/(000)	A setiembre 2016 S/(000)	A diciembre 2015 S/(000)
<b>Estado de situación financiera consolidado</b>				
Total activos	2,802,266	2,701,169	867,204	792,122
Total pasivos	1,841,469	1,771,952	705,907	653,972
Patrimonio	960,797	929,217	161,297	138,150
	A setiembre 2016 S/.(000)	A setiembre 2015 S/.(000)	A setiembre 2016 S/.(000)	A setiembre 2015 S/.(000)
<b>Estado de resultado consolidado</b>				
Utilidad operativa	90,026	82,344	150,909	124,142
Utilidad neta	31,578	1,924	105,893	85,013

Los estados financieros combinados al 30 de setiembre de 2016 fueron aprobados por el directorio de InRetail Perú Corp. el 9 de noviembre de 2016.

### 2. Resumen de políticas contables significativas

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación y presentación de los estados financieros combinados de las compañías se describen a continuación:

(a) Bases de preparación y presentación -

Los estados financieros intermedios combinados de las Compañías han sido preparados y presentados únicamente para cumplir con ciertas obligaciones contraídas como consecuencia de las emisiones efectuadas por InRetail Consumer. Así mismo, los estados financieros combinados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros combinados intermedios han sido preparados en base al costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados, las inversiones disponibles para la venta, que han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros combinados intermedios y otros activos financieros se presentan en soles y todos los valores se redondean a miles de soles (S / (000)), excepto cuando se indique lo contrario.

Los estados financieros combinados intermedios no incluyen toda la información y revelaciones que se requieren en los estados financieros anuales, y deben ser leídos junto con los estados financieros combinados anuales de las Compañías al 31 de diciembre de 2015.



## Notas a los estados financieros combinados

### (b) Bases de combinación –

Los estados financieros combinados intermedios incluyen los estados financieros consolidados de las empresas y sus subsidiarias, que han sido preparados bajo NIIF; ver nota 1. Para el propósito de los estados financieros consolidados, las Subsidiarias se consolidan a partir de la fecha de adquisición; siendo la fecha en que Supermercados Peruanos S.A. o Eckerd Perú S.A. obtuvieron el control, y continúan siendo consolidadas hasta la fecha en que cesa el control. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo período que la empresa matriz, usando políticas contables uniformes. Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas derivadas de las transacciones entre las empresas del grupo y los dividendos se eliminan en su totalidad.

Los estados financieros combinados son el resultado de la suma de los saldos de todas las cuentas de los estados financieros consolidados de las compañías; sin embargo, no hay ninguna relación como matriz y sus subsidiarias. Los saldos, transacciones significativas, ganancias y pérdidas entre Compañías han sido eliminados. Los estados financieros combinados se elaborarán aplicando políticas contables uniformes para transacciones y eventos similares, que se describen en las siguientes notas a los estados financieros combinados.

Además, los estados financieros combinados incluyen algunos activos, pasivos y resultados como consecuencia de las transacciones realizadas por InRetail Perú Corp., que están directamente relacionados con las Compañías. A continuación una explicación de los principales ajustes y eliminaciones de saldos entre Compañías efectuados en la combinación:

- (i) Eliminaciones de saldos y transacciones, que corresponde principalmente a operaciones comerciales entre las Compañías (alquiler y / o derechos de uso de propiedades, la venta de mercadería, derecho de llave, etc).
- (ii) Incorporación de la marca comercial "InkaFarma" y crédito mercantil, registrados en los estados financieros consolidados de InRetail Perú Corp. y Subsidiarias, generados en la adquisición de Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias en enero de 2011, por aproximadamente S/373,054,000 y S/709,472,000, respectivamente; ver nota 12 (b). Asimismo, el pasivo por impuesto a la renta diferido asociado al valor de la marca comercial asciende a aproximadamente S/111,916,000.
- (iii) Incorporación de los costos relacionados con la deuda adquirida por InRetail Perú Corp. para la adquisición de Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias (Notas Senior Garantizadas por US\$130,000,000) que corresponden a los intereses devengados y al efecto por diferencia de cambio ascendentes a S/173,964,000, incluidos en el rubro de resultados acumulados del estado combinado de situación financiera.

Asimismo, los ajustes combinados incluyen S/15,189,000 que corresponden a los impuestos recuperados de las autoridades fiscales por Eckerd Perú S.A. Según el acuerdo de compra, los impuestos recuperados serían devueltos a los antiguos accionistas de Eckerd Perú S.A. por parte de InRetail Perú Corp. A la fecha de este informe, Eckerd Perú S.A. ha recuperado estos impuestos y, fueron devueltos íntegramente a sus antiguos accionistas en diciembre de 2014 y octubre 2015.

## Notas a los estados financieros combinados

### (c) Nuevos pronunciamientos contables -

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros combinados intermedios condensados son consistentes con los seguidos en la preparación de los estados financieros combinados anuales de las compañías al 31 de diciembre de 2015, a excepción de la adopción de las nuevas normas e interpretaciones a partir de 1 de enero 2016.

#### Adopción anticipada de la NIIF 9

La Compañía utiliza instrumentos derivados para administrar su variación en los tipos de cambio. Con el objeto de gestionar estos riesgos, 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 cobertura.

El tratamiento contable es establecido de acuerdo a la naturaleza de la partida cubierta y el cumplimiento de los criterios de cobertura. La porción efectiva de estas coberturas se registran en los otros resultados integrales y luego se transfiere a la partida cubierta cuando éstas afectan a resultados. La porción no efectiva y el valor tiempo de las opciones se amortiza en forma lineal durante la vida de la opción y se reconocen como gasto financiero.

Con la finalidad de que el valor en el tiempo de las opciones se amortice en forma lineal durante la vida de la opción y evitar una elevada volatilidad, la Compañía decidió adoptar por anticipado la NIIF 9.

#### Normas no adoptadas anticipadamente

Las Compañías decidieron no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 01 de enero de 2016:

##### - NIIF 15 "Ingresos de contratos con clientes"

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y estableció un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos que surgen de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso es reconocido por un monto que refleja la consideración contractual acordada con el cliente. Los principios en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y conocer los ingresos.

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

##### - NIIF 16 "Arrendamientos"

La NIIF 16 trata sobre la identificación de los arrendamientos, así como de su tratamiento contable para los arrendatarios y los arrendadores. Bajo esta NIIF, los arrendamientos operativos entrarán en el Estado de situación financiera, reconociendo todos los arrendamientos en el balance como un mayor activo y un mayor pasivo, como si fueran compras financiadas.

## Notas a los estados financieros combinados

Se permite su aplicación anticipada siempre que se aplique también la NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes”, entra en vigencia para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019.

A la fecha de este informe, las Compañías se encuentran evaluando el impacto que estas normas tendrían en sus estados financieros consolidados cuando éstas entren en vigencia.

### 3. Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas del mercado publicadas por la Superintendencia Banca, Seguros y AFP. Al 30 de setiembre de 2016, los tipos de cambios vigentes para las transacciones en dólares estadounidenses eran de S/3.397 por US\$1 para la compra y S/3.403 por US\$1 para la venta (S/3.408 y S/3.413 para la compra y venta al 31 de diciembre de 2015).

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las Compañías mantienen los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activo</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	31,487	14,313
Inversiones financieras disponible para la venta	14,247	4,065
Cuentas por cobrar comerciales	355	4
Otras cuentas por cobrar, neto	5,319	4,574
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	228	1,336
	<u>51,636</u>	<u>24,292</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(15,319)	(15,565)
Otras cuentas por pagar	(15,824)	(14,521)
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	(2,582)	(217)
Obligaciones financieras	<u>(221,780)</u>	<u>(188,612)</u>
	<u>(255,505)</u>	<u>(218,915)</u>
<b>Opción de compra</b>	130,000	100,000
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(73,869)</u>	<u>(94,623)</u>

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, InRetail Consumer y sus Subsidiarias han decidido reducir el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de operaciones de cobertura a través de dos Call Spread que cubren el riesgo de tipo de cambio asociado a los “Senior Notes Unsecured”, los cuales fueron considerados como instrumentos de cobertura eficaz. Los Call Spread han sido suscritos por un valor nominal de US\$130,000,000 y serán efectivos hasta el vencimiento de los “Senior Notes Unsecured”. La posición neta de los contratos de cobertura de los Call Spread de moneda corresponde a operaciones de cambio (Soles cambiados por Dólares estadounidenses), con valores nominales de aproximadamente US\$130,000,000. Ver nota 9.

## Notas a los estados financieros combinados

### 4. Efectivo y equivalente de efectivo

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

	<b>2016</b> S/.(000)	<b>2015</b> S/.(000)
Efectivo	18,676	9,152
Cuentas corrientes (b)	46,382	60,131
Depósitos a plazos (c)	152,990	102,837
Otros	6,966	16,115
<b>Total</b>	<b>225,014</b>	<b>188,235</b>

(b) Las Compañías mantienen cuentas corrientes en bancos locales en Soles y Dólares estadounidenses; no generan intereses y son de libre disponibilidad.

(c) Al 30 de setiembre de 2016, los depósitos a plazos se mantienen en Soles y en Dólares estadounidenses, en entidades financieras locales, son de libre disponibilidad y tienen vencimiento hasta un mes desde su constitución y generan intereses de 4.00 y 0.30 por ciento anual, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, dicho importe correspondía a depósitos a plazos de libre disponibilidad en Soles en entidades financieras locales, tienen vencimiento hasta de un mes desde su constitución y generaban intereses entre 4.00 y 0.20 por ciento anual.

### 5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	<b>2016</b> S/.(000)	<b>2015</b> S/.(000)
Cuentas por cobrar comerciales (c)	26,788	27,167
Operaciones de tarjeta de crédito (d)	7,050	22,031
Alquileres por cobrar (e)	3,553	8,161
Otros	9,450	11,603
<b>Total</b>	<b>46,841</b>	<b>68,962</b>
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (f)	(6,366)	(5,490)
	<b>40,475</b>	<b>63,472</b>

(b) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en Soles y en Dólares estadounidenses, tienen vencimiento corriente y no generan intereses.

(c) Corresponde principalmente al saldo por cobrar por venta de mercadería y venta de vales de mercadería a diversas empresas e instituciones públicas. A la fecha de este informe, dichos saldos se encuentra en su mayoría cobrados.

## Notas a los estados financieros combinados

- (d) Corresponde principalmente a fondos pendientes de depósito a favor de Supermercados Peruanos y del Grupo Eckerd, correspondientes a los últimos días del mes, respectivamente, mantenidos por el operador de tarjeta de crédito y que provienen de las ventas de mercaderías con tarjeta de crédito en las diferentes tiendas de las Compañías.
- (e) Corresponde a las cuentas por cobrar por el arrendamiento de locales comerciales a los concesionarios dentro de las tiendas de Supermercados Peruanos.
- (f) El movimiento de la provisión de cobranza dudosa por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015 fue el siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	5,490	2,770
Provisión reconocida como gasto del año, nota 18 (a)	900	19
Castigos o recuperos	(24)	-
<b>Saldo final</b>	<u>6,366</u>	<u>2,789</u>

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el importe de las cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas ascendió aproximadamente a S/15,272,000 y S/20,848,000, respectivamente.

Las partidas vencidas y que tienen un acuerdo de pago de parte del cliente, no se consideran deterioradas.

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a dichas fechas.

### 6. Existencias, neto

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/.(000)	S/.(000)
Mercaderías	922,394	876,298
Existencias por recibir (b)	19,043	9,599
Suministros diversos	<u>12,183</u>	<u>15,055</u>
<b>Total</b>	953,620	900,952
<b>Menos</b>		
Provisión para desvalorización de existencias(c)	(8,547)	(9,597)
<b>Total</b>	<u>945,073</u>	<u>891,355</u>

- (b) Corresponde a mercadería y suministros diversos importados por las Compañías.

## Notas a los estados financieros combinados

- (c) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para desvalorización de existencias por los periodos de nueve meses terminados al 30 de setiembre de 2016 y de 2015:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Saldo inicial</b>	9,597	9,001
Provisión del periodo, nota 18 (a )	7,062	3,866
Castigo / Recupero	(8,112)	(4,973)
<b>Saldo final</b>	<u>8,547</u>	<u>7,894</u>

La provisión para desvalorización de existencias se determina sobre la base de la rotación de inventarios, los descuentos concedidos para la liquidación de la mercadería y otras características basadas en evaluaciones periódicas efectuadas por la gerencia.

### 7. Inversiones disponibles para la venta

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las inversiones disponibles para la venta corresponden a bonos emitidos en el exterior por una Compañía vinculada al Grupo Intercorp, ascendente aproximadamente a US\$2,586,000, equivalente a S/8,801,000 (US\$2,318,000 ,equivalente a S/7,910,000 al 31 de diciembre de 2015).

Adicionalmente, al 30 de setiembre de 2016, la Compañía mantiene otras inversiones disponibles para la venta por un importe de US\$11,660,000 equivalente a S/39,680,000.

### 8. Gastos pagados por adelantado

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/.(000)	S/.(000)
Derecho de llave	16,452	16,452
Alquiler pagado por adelantado	20,581	19,048
Seguros	4,689	272
Otros	11,198	8,754
<b>Total</b>	<u>52,920</u>	<u>44,526</u>
Corriente	26,114	18,256
No corriente	26,806	26,270
<b>Total</b>	<u>52,920</u>	<u>44,526</u>

## Notas a los estados financieros combinados

### 9. Instrumentos financieros derivados

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el rubro se encuentra compuesto por dos contratos "Principal Call Spread" designados como cobertura de flujo de efectivo ante variaciones en el tipo de cambio registrados a su valor razonable. A continuación se presenta el detalle de las operaciones:

Contraparte	Monto referencial US\$(000)	Vencimiento	Paga fija a %	Valor en libros de la partida cubierta S/(000)	Valor Razonable 2016 S/(000)	Valor Razonable 2015 S/(000)
Deutsche Bank A.G.	100,000	Octubre 2021	1.56	340,300	27,483	32,692
Bank of Tokyo	30,000	Octubre 2021	1.2	102,090	5,867	-
					33,350	32,692

Estos instrumentos financieros cubren el 43 por ciento de la exposición al riesgo de moneda extranjera originada por la emisión internacional de deuda realizada en octubre de 2014, ver nota 14(c). Estos Call Spreads cubren las variaciones del tipo de cambio entre S/3.220 y S/3.750 y entre S/3.379 y 3.750 por US\$1.00, respectivamente y el precio de la primas fueron financiadas a plazos, generándose un pasivo por el mismo ver, nota 14.

### 10. Propiedad, planta y equipo, neto

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

	2016 S/.(000)	2015 S/.(000)
<b>Costo</b>		
<b>Saldo inicial</b>	2,747,557	2,547,374
Adiciones (b)	214,323	317,973
Retiros y/o ventas (c)	(38,343)	(117,853)
Transferencia a propiedades de inversión	-	63
<b>Saldo final</b>	2,923,537	2,747,557
<b>Depreciación acumulada</b>		
<b>Saldo inicial</b>	733,504	673,775
Adiciones, nota 18 (a)	106,674	131,320
Retiros y/o ventas	(22,489)	(71,598)
Transferencia a propiedades de inversión	-	7
<b>Saldo final</b>	817,689	733,504
<b>Valor neto en libros</b>	2,105,848	2,014,053

(b) Las adiciones por los periodos terminados el 30 de setiembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, corresponde principalmente a la construcción y equipamiento de las nuevas tiendas de Supermercados Peruanos S.A. y del Grupo Eckerd.

(c) Corresponde principalmente a los activos vendidos o a la baja de activos inutilizados como consecuencia del proceso de cambio de formato de algunas tiendas. El ingreso o gasto resultante ha sido incluido en el rubro de "Otros ingresos operativos" o como "Otros gastos operativos" del estado combinado de resultados, respectivamente.

## Notas a los estados financieros combinados

- (d) Al 30 de setiembre de 2016, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero fue aproximadamente S/564,055,000 y S/172,975,000 respectivamente (S/548,464,000 y S/143,108,000 respectivamente, al 31 de diciembre de 2015).
- (e) Las Compañías mantienen pólizas de seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia.

### 11. Propiedades de inversión

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/. (000)	S/. (000)
Costo de edificaciones	19,567	19,567
Menos: Depreciación acumulada	2,721	2,343
	16,846	17,224

- (b) Al 30 de setiembre de 2016 y diciembre de 2015, las propiedades de inversión incluyen tres inmuebles ubicados en Lima, Tacna y Puno destinados a generar ingresos.
- (c) En opinión de la Gerencia, al 30 de setiembre de 2016 y al diciembre de 2015, el valor en libros de las propiedades de inversión, no difiere significativamente de su valor razonable dado que se trata de inmuebles adquiridos y/o terminados de construir e implementados durante los años 2014 y 2013.
- (d) Al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Gerencia de la Compañía efectuó una evaluación sobre sus propiedades de inversión y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos.

### 12. Activos intangibles, netos

- (a) A continuación se presenta el movimiento y composición de este rubro:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/.(000)	S/.(000)
<b>Costo</b>		
<b>Saldo inicial</b>	1,248,027	1,228,786
Adiciones	16,163	19,555
Retiros y/o ventas	-	(314)
<b>Saldo final</b>	1,264,190	1,248,027
<b>Amortización acumulada</b>		
<b>Saldo inicial</b>	63,946	52,912
Adiciones, nota 18 ( a )	10,011	11,060
Retiros y/o ventas	(1)	(26)
<b>Saldo final</b>	73,956	63,946
<b>Valor neto en libros</b>	1,190,234	1,184,081



## Notas a los estados financieros combinados

- (b) Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este rubro incluye principalmente S/373,054,000 y S/709,472,000 correspondiente a la marca "InkaFarma" y al crédito mercantil, respectivamente, resultante de aplicar el método de la compra al momento de la adquisición de Eckerd Perú S.A. en el año 2011, ambos activos se han asignado a la unidad generadora de efectivo "Farmacias"; que es un segmento operativo reportable para las pruebas de deterioro.

La gerencia de la Compañía estimó el valor razonable de la marca utilizando el "Método de ahorro de regalías". El principal supuesto de dicho método es que la compañía, propietaria de la marca, ahorra el pago de regalías a otro propietario hipotético, por lo tanto el valor de dicha marca estaría representado por el importe que se evita pagar por dichas regalías.

### 13. Cuentas por pagar comerciales

- (a) A continuación presentamos la composición de este rubro:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/.(000)	S/.(000)
Facturas por pagar por compra de mercaderías	1,188,579	1,259,258
Facturas por pagar por servicios comerciales	146,880	165,283
<b>Total</b>	<u>1,335,459</u>	<u>1,424,541</u>

- (b) Este rubro comprende principalmente obligaciones con proveedores locales y del exterior no relacionados, denominadas en moneda nacional y Dólares estadounidenses, con vencimiento corriente y no devengan intereses. Las Compañías no han otorgado garantías por dichas obligaciones.

Las Compañías ofrecen a sus proveedores el servicio para el pago de sus cuentas a través de instituciones financieras no vinculadas. Este servicio permite a los proveedores vender sus cuentas por cobrar a instituciones financieras en un acuerdo negociado entre el proveedor y la institución financiera, permitiendo a los proveedores administrar mejor su flujo de caja y reducir su costo del proceso de pago. Las Compañías no tienen ningún interés financiero directo en estas transacciones. Todas las obligaciones de las Compañías con sus proveedores, incluidos los saldos por pagar, se mantienen según sus acuerdos comerciales.

## Notas a los estados financieros combinados

### 14. Deuda y préstamos que devengan intereses

(a) A continuación presentamos la composición del rubro obligaciones que devengan intereses:

Tipo de obligación	Moneda de origen	Tasa de interés %	Vencimiento final	Importe original		Total		Corriente		No corriente	
						2016	2015	2016	2015	2016	2015
				US\$ (000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
<b>Notas Senior Unsecured (e)</b>											
Notas Senior Unsecured (c)	USD	5.250	2021	300,000	-	582,244	582,122	-	-	582,244	582,122
Notas Senior Unsecured (d)	SOLES	6.813	2021	-	250,000	249,283	249,197	-	-	249,283	249,197
				<u>300,000</u>	<u>250,000</u>	<u>831,527</u>	<u>831,319</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>831,527</u>	<u>831,319</u>
<b>Arrendamiento financiero (b)</b>											
<b>Partes relacionadas</b>											
Banco Internacional del Perú-Interbank	SOLES	7.850	2019	-	27,412	16,926	21,083	5,381	5,184	11,545	15,899
Banco Internacional del Perú-Interbank	SOLES	Entre 11.24 y 11.43	2020	-	145,277	52,824	74,627	26,719	27,375	26,105	47,252
<b>Partes no relacionadas</b>											
Hewlett Packard S.A.	USD	2.963	2018	7,855	-	20,139	16,076	8,438	7,357	11,701	8,719
IBM Perú SAC	USD	2.930	2018	839	-	238	545	107	357	131	188
Banco de Crédito del Perú	SOLES	Entre 6.59 y 7.85	2021	-	-	53,511	61,502	16,125	14,467	37,386	47,035
BBVA Banco Continental	SOLES	Entre 5.960 y 10.850	2018	-	69,850	7,708	12,617	4,325	4,669	3,383	7,948
BBVA Banco Continental	USD	4.370	2017	4,658	-	188	316	172	172	16	144
Banco Scotiabank	SOLES	Entre 6.75 y 7.76	2020	-	57,972	35,284	41,270	11,124	7,458	24,160	33,812
				<u>13,352</u>	<u>300,511</u>	<u>186,818</u>	<u>228,036</u>	<u>72,391</u>	<u>67,039</u>	<u>114,427</u>	<u>160,997</u>
<b>Pagarés y Préstamos (b)</b>											
<b>Partes relacionada</b>											
Banco Internacional del Perú-Interbank	SOLES	6.350	2020	-	60,000	48,950	56,848	11,241	10,614	37,709	46,234
<b>Partes no relacionadas</b>											
BBVA Banco Continental	SOLES	5.850	2016	-	40,000	47,000	-	47,000	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	SOLES	6.350	2020	-	40,182	32,903	38,216	8,207	7,133	24,696	31,083
Banco Scotiabank (f)	SOLES	Entre 5.35 y 6.95	2022	-	240,000	219,569	223,103	68,143	40,714	151,426	182,389
Bank of Tokyo (g)	USD	Entre 2.54 y 2.64	2021	30,000	-	101,326	-	-	-	101,326	-
				<u>30,000</u>	<u>380,182</u>	<u>449,748</u>	<u>318,167</u>	<u>134,591</u>	<u>58,461</u>	<u>315,157</u>	<u>259,706</u>
<b>Financiamiento de Prima del Call Spread</b>											
Deutsche Bank	USD	1.560	2021	9,366	-	27,322	29,670	4,489	4,875	22,833	24,795
Bank of Tokyo (g)	USD	1.200	2021	1,953	-	6,645	-	1,300	-	5,345	-
				<u>11,319</u>	<u>-</u>	<u>33,967</u>	<u>29,670</u>	<u>5,789</u>	<u>4,875</u>	<u>28,178</u>	<u>24,795</u>
<b>Obligaciones con terceros (h)</b>											
Hewlett Packard S.A.	USD	Entre 1.69 y 6.84	2018	11,549	-	16,793	14,563	5,622	4,116	11,171	10,447
IBM Perú SAC	USD	Entre 1.69 y 7.22	2016	6,441	-	9	441	9	441	-	-
				<u>17,990</u>	<u>-</u>	<u>16,802</u>	<u>15,004</u>	<u>5,631</u>	<u>4,557</u>	<u>11,171</u>	<u>10,447</u>
<b>Total</b>				<u><b>372,661</b></u>	<u><b>930,693</b></u>	<u><b>1,518,862</b></u>	<u><b>1,422,196</b></u>	<u><b>218,402</b></u>	<u><b>134,932</b></u>	<u><b>1,300,460</b></u>	<u><b>1,287,264</b></u>

## Notas a los estados financieros combinados

- (b) Los pagarés y préstamos bancarios son utilizados para financiar capital de trabajo y no tienen ningún tipo de garantía específica. Las operaciones de arrendamiento financiero están garantizadas por los activos relacionados con ellas, ver nota 10 (d). Dichas obligaciones no tienen compromisos especiales que deban ser cumplidos (covenants), o restricciones que afecten las operaciones de las Compañías.
- (c) 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 Secured" por US\$300,000,000 equivalente a S/1,020,900,000, al 30 de setiembre de 2016 (equivalente a S/1,023,900,000 al 31 de diciembre de 2015), a una tasa nominal de 5.25 por ciento, con vencimientos en octubre de 2021. Dicha obligación fue registrada en los estados financieros al costo amortizado a una tasa de interés efectiva anual de 5.823 por ciento, después de considerar los respectivos cargos iniciales de aproximadamente US\$4,377,000 equivalente a un total de aproximadamente S/14,895,000 al 30 de setiembre de 2016 ( US\$ 4,933,000 equivalente a un total aproximado de S/ 16,836,000 al 31 de diciembre de 2015). Adicionalmente, el saldo se presenta neto de US\$124,526,000 equivalente a S/423,761,000 al 30 de setiembre de 2016 (US\$124,526,000 equivalente a aproximadamente S/424,942,000 al 31 de diciembre de 2015), correspondientes a notas de esta emisión adquiridas por la propia Compañía. Al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el saldo de este préstamo es de S/582,244,000 y S/582,122,000, respectivamente.
- (d) También 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 Secured" por S/250,000,000, a una tasa nominal de 6.8125 por ciento, con vencimientos en octubre de 2021. Dicha obligación fue registrada en los estados financieros al costo amortizado a una tasa de interés efectiva anual de 6.8805 por ciento, después de considerar los respectivos cargos iniciales de aproximadamente S/717,000 al 30 de setiembre de 2016 (S/803,000 al 31 de diciembre de 2015). Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el saldo de este préstamo es de S/249,283,000 y S/249,197,000, respectivamente.
- (e) Los fondos obtenidos por estas emisiones fueron utilizados, principalmente, para lo siguiente:
- Compra de las "Senior Notes Secured" emitidas y colocadas en el año 2011 por Intercorp Retail Inc. a través de Intercorp Retail Trust adquiriendo un total de 277,277,000 de dichas notas, más el pago de la prima por recompra de dichos bonos.
- Cabe precisar que las 277,277,000 "Senior Notes Secured" fueron compensadas o liquidadas de la siguiente forma:
- (i) 130,000,000 fueron compensadas con el pagaré que la Compañía mantenía a favor de Intercorp Retail Trust.
  - (ii) 117,277,000 fueron liquidadas en efectivo, por lo que durante el año 2014 la Compañía recibió US\$117,277,000.
  - (iii) 30,000,000 fueron compradas por cuenta de Intercorp Retail Inc.

## Notas a los estados financieros combinados

- Reestructuración de otros pasivos, 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 emisora y las subsidiarias que garantizan estas obligaciones es “Ratio Deuda financiera, neta de caja / EBITDA”, el cual presenta los siguientes 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, estas cláusulas no limitan las operaciones de Supermercados Peruanos y Subsidiarias y Eckerd Perú y Subsidiarias.

- (f) En junio y setiembre de 2015, Supermercados Peruanos S.A. recibió dos préstamos del Banco Scotiabank, ascendentes a S/120,000,000 cada uno, que devengan interés efectivo anual de 6.95 y 6.35 por ciento, respectivamente y con vencimiento en mayo de 2022 y en setiembre de 2020, respectivamente; estos préstamos están garantizados con inmuebles de la Compañía.
- (g) En setiembre de 2016, la Compañía recibió un préstamo del Bank of Tokyo por un importe de US\$30,000,000 (equivalente a S/102,090,000 al 30 de setiembre de 2016) con vencimiento en setiembre de 2019, a una tasa de interés anual de 2.54 por ciento para el primer año y de 2.64 por ciento para los dos años siguientes. Este préstamo fue registrado a su costo amortizado después de considerar los cargos iniciales de aproximadamente S/763,000.
- (h) Corresponde a la deuda que Supermercados Peruanos S.A. mantiene con IBM del Perú S.A.C. por la compra de equipos de cómputo. Asimismo, Hewlett Packard S.A. firmó un pagaré con Supermercados Peruanos S.A. para el financiamiento de los saldos adeudados a SAP Andina del Caribe S.A. por el desarrollo del sistema SAP. Dichos contratos no tienen garantías específicas.
- (i) Las deudas y préstamos que devengan intereses son pagaderas como sigue:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/.(000)	S/.(000)
2016	212,610	134,932
2017	115,126	141,274
2018	104,874	118,505
2019	84,436	85,348
2020 en adelante	1,001,816	942,137
<b>Total</b>	<b>1,518,862</b>	<b>1,422,196</b>

## Notas a los estados financieros combinados

### 15. Pasivo por impuesto a la renta diferido

- (a) Los importes presentados en el estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, así como los presentados en el estado de resultados integrales por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015 se muestran a continuación:

Estado de situación financiera	Pasivo diferido, neto	
	A setiembre 2016	A diciembre 2015
	S/. (000)	S/. (000)
Activo por impuesto diferido	55,837	54,801
Pasivo por impuesto diferido	<u>(213,381)</u>	<u>(200,574)</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto	<u>(157,544)</u>	<u>(145,773)</u>

  

Estado de resultados	Impuesto a la renta por los periodos terminados el 30 de setiembre de 2016 y 2015	
	2016	2015
	S/. (000)	S/. (000)
Corriente	(56,467)	(39,821)
Diferido	<u>(11,056)</u>	<u>(6,387)</u>
	<u>(67,523)</u>	<u>(46,208)</u>

- (b) Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el impuesto a la renta corriente por pagar, netos de los pagos a cuenta, ascendió aproximadamente a S/8,046,000 y S/1,846,000, respectivamente.

## Notas a los estados financieros combinados

### 16. Patrimonio

#### (a) Capital social –

Compañía	N° de acciones emitidas		Valor nominal	Capital social	
	2016	2015		2016 S/. (000)	2015 S/. (000)
Supermercados Peruanos S.A. y Subsidiarias (*)	320,332,671	320,332,671	1.05	336,349	336,349
Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias	13,783,428	13,783,428	1.00	13,784	13,784

(\*) De mayo a diciembre de 2014, se aprobó un aporte en efectivo de InRetail Perú Corp. (accionista de la Compañía), por aproximadamente S/47,951,000. En consecuencia, se registró un aumento de capital ascendente aproximadamente a S/8,818,000 y una prima de capital de aproximadamente S/39,133,000. A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la emisión de 8,398,000 de nuevas acciones en relación con dichos aportes en efectivo.

Entre agosto y diciembre de 2013, la Compañía recibió aportes en efectivo por aproximadamente S/57,951,000. En consecuencia, se registró un aumento de capital ascendente aproximadamente a S/10,656,000 y una prima de capital de aproximadamente S/47,295,000. A la fecha de este informe, se encuentra pendiente la emisión de 10,148,861 nuevas acciones en relación con dichos aportes en efectivo.

#### (b) Capital adicional pagado –

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, este rubro incluye el efecto neto de los ajustes relacionados con la adquisición de Eckerd Perú S.A. y Subsidiarias en dichas fechas; ver nota 12(b).

#### (c) Reserva legal –

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

## Notas a los estados financieros combinados

### 17. Situación tributaria

- (a) Las Compañías están sujetas al régimen tributario peruano y calculan el impuesto a la renta sobre la base de sus estados financieros individuales. Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la tasa del impuesto a la renta fue de 28 por ciento sobre la base sobre la renta imponible.

De acuerdo a la Ley N° 30296 la tasa del impuesto a la renta será, 27 por ciento para los años 2017 y 2018, y 26 por ciento a partir del año 2019.

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

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

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento
  - 2017 y 2018: 8.0 por ciento
  - 2019 en adelante 9.3 por ciento

- (b) De acuerdo con el texto de la Ley del Impuesto a la Renta, modificada por la Ley No. 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 esto fines, se considera una transferencia indirecta cuando ocurran los siguientes dos supuesto de manera conjunta:

- 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
- En segundo lugar, el valor de mercado de las acciones de la sociedad peruana debe representar el 50 por ciento o más del valor del mercado de la no domiciliada, en un periodo cualquiera de doce meses (supuesto vigente desde el 22 de julio de 2011).

## Notas a los estados financieros combinados

- (c) Para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y compañías residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios utilizados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones del Grupo, la Gerencia y sus asesores legales consideran que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias para el Grupo al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.
- (d) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y de ser necesario ajustar el impuesto a la renta calculado durante los cuatro años posteriores al año de la presentación. A continuación se presentan los años sujetos a revisión por parte de la administración tributaria, de las Compañías:

	<b>Impuesto a la renta</b>	<b>Impuesto general a las ventas</b>
Supermercados Peruanos S.A.	Del 2011 al 2015	Del 2011 al 2015
Eckerd Perú S.A.	Del 2013 al 2015	Del 2013 al 2015
Eckerd Amazonía S.A.C.	Del 2012 al 2015	Del 2012 al 2015
Boticas del Oriente S.A.C.	Del 2012 al 2015	Del 2012 al 2015

De acuerdo con la legislación peruana, InRetail Consumer no se considera contribuyente debido a su condición de Fideicomiso. InRetail Consumer atribuye sus resultados obtenidos, las pérdidas netas y créditos fiscales sobre la renta de fuente extranjera, a los tenedores de sus certificados de participación o de quien tiene esos derechos.

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 realicen resultarán o no pasivos para las Compañías, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado al estado combinado de resultados del ejercicio en que se determine.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, cualquier liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros combinados al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.



## Notas a los estados financieros combinados

### 18. Gastos operativos

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	S/ (000)	S/ (000)
Costo de venta	3,574,999	3,356,526
Gastos de venta	1,075,853	973,543
Gastos administrativos	<u>128,917</u>	<u>116,213</u>
	<u>4,779,769</u>	<u>4,446,282</u>

A continuación se presenta la composición de los gastos operativos incluidos en los rubros costos de ventas, gastos de ventas y gastos administrativos:

	<b>2016</b>			
	<b>Costo de</b>	<b>Gastos de</b>	<b>Gastos</b>	
	<b>venta</b>	<b>venta</b>	<b>administrativos</b>	<b>Total</b>
	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
Saldo inicial de mercadería	876,298	-	-	876,298
Compra de mercadería	3,614,033	-	-	3,614,033
Saldo final de mercadería, nota 6(a)	(922,394)	-	-	(922,394)
Deterioro de mercadería, nota 6(c)	7,062	-	-	7,062
Empaque y embalaje	-	33,373	162	33,535
Gastos de personal	-	407,797	67,345	475,142
Depreciación, nota 10(a)	-	95,788	10,886	106,674
Amortización, nota 12(a)	-	5,794	4,217	10,011
Amortización de derecho de llave	-	998	-	998
Servicios prestados por terceros (b)	-	173,861	20,843	194,704
Publicidad	-	61,715	-	61,715
Alquiler de locales	-	159,524	6,448	165,972
Tributos	-	20,194	2,493	22,687
Provisión de cobranza dudosa, neto de recuperos, nota 5(f)	-	900	-	900
Provisión de cobranza dudosa de otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Seguros	-	7,602	552	8,154
Otras cargas de gestión (c)	-	108,307	15,971	124,278
	<u>3,574,999</u>	<u>1,075,853</u>	<u>128,917</u>	<u>4,779,769</u>

## Notas a los estados financieros combinados

	2015			
	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
Saldo inicial de mercadería	771,051	-	-	771,051
Compra de mercadería	3,408,357	-	-	3,408,357
Saldo final de mercadería	(826,748)	-	-	(826,748)
Deterioro de mercadería, nota 6(c)	3,866	-	-	3,866
Empaque y embalaje	-	31,273	332	31,605
Gastos de personal	-	376,719	63,131	439,850
Depreciación	-	85,484	11,051	96,535
Amortización	-	4,757	3,089	7,846
Amortización de derecho de llave	-	959	-	959
Servicios prestados por terceros (b)	-	154,472	18,535	173,007
Publicidad	-	55,958	-	55,958
Alquiler de locales	-	134,077	5,062	139,139
Tributos	-	18,342	1,804	20,146
Provisión de cobranza dudosa, neto de recuperos, nota 5(f)	-	19	-	19
Provisión de cobranza dudosa de otras cuentas por cobrar	-	1,653	-	1,653
Seguros	-	6,671	366	7,037
Otros cargos de gestión (c)	-	103,159	12,843	116,002
	<u>3,356,526</u>	<u>973,543</u>	<u>116,213</u>	<u>4,446,282</u>

(b) Corresponde principalmente a gastos de electricidad, agua, teléfono, servicios de mantenimiento y servicios de transporte.

(c) Incluye principalmente gastos generales de tiendas.

### 19. Ingresos y gastos financieros

A continuación presentamos los componentes de este rubro:

	2016	2015
	S/. (000)	S/. (000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses y otros	3,324	2,941
	<u>3,324</u>	<u>2,941</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses sobre préstamos y bonos por pagar	63,822	63,394
Gastos sobre instrumentos derivados	6,077	2,106
Otros gastos financieros	10,173	24,416
	<u>80,072</u>	<u>89,916</u>

## Notas a los estados financieros combinados

### 20. Transacciones con partes relacionadas

- (a) A continuación se muestra el total de transacciones con partes relacionadas para los periodos terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015:

	2016 S/ (000)	2015 S/ (000)
<b>Ingresos</b>		
Ventas	2,991	3,321
Ingresos por alquiler	12,236	9,572
Prestación de servicios	4,571	6,970
Venta de activos fijos	1,117	2
Servicios de recaudación	4,298	-
Otros	23,068	17,059
	<u>48,281</u>	<u>36,924</u>
<b>Gastos</b>		
Alquiler de locales y terrenos	28,677	27,125
Reembolso de gastos	13,161	9,537
Comisiones	68	134
Intereses	2,084	7,779
Otros	7,649	7,857
	<u>51,639</u>	<u>52,432</u>

- (b) Como resultado de las transacciones con partes relacionadas, las Compañías registraron los siguientes saldos por cobrar y por pagar al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	A setiembre 2016 S/ (000)	A diciembre 2015 S/ (000)
<b>Por cobrar</b>		
Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	7,223	2,360
Financiera Uno	3,784	3,701
Tiendas Peruanas S.A.	959	1,359
Home Centers Peruanos S.A	609	1,157
Interproperties Holding (f)	484	-
Bembos	330	1,597
Urbi	215	217
Intercorp Retail Inc.	181	44
Cineplex S.A.	-	230
Otros	11,023	12,698
	<u>24,808</u>	<u>23,363</u>

## Notas a los estados financieros combinados

	A setiembre 2016	A diciembre 2015
	S/ (000)	S/ (000)
<b>Por pagar</b>		
Interproperties Holding (f)	25,310	7,300
Financiera Uno (d)	19,754	21,828
InRetail Management S.R.L.	7,785	-
Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank:		
Líneas de crédito y otros	100	202
Depósito en garantía (e)	5,446	5,188
Home Centers Peruanos S.A	952	-
Interseguro Compañía de Seguros S.A.	671	554
Real Plaza S.A.	525	-
Horizonte Global Opportunities Perú S.A.	26	35
Cineplex S.A.	-	6
Otros	724	2,710
	<u>61,293</u>	<u>37,823</u>
Remuneraciones al personal clave	-	-
	<u>61,293</u>	<u>37,823</u>
Corriente	55,847	32,635
No corriente	5,446	5,188
<b>Total</b>	<u>61,293</u>	<u>37,823</u>

La política de las Compañías es realizar las transacciones con partes relacionadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros.

- (c) Los saldos pendientes al final del periodo no tienen garantías y no devengan intereses, excepto por las obligaciones financieras explicadas en la nota 14. No se ha recibido u otorgado garantías a ninguna parte relacionada por los saldos por cobrar o por pagar. Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las Compañías no han registrado ninguna provisión por deterioro vinculada con cuentas por cobrar a partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo en cada periodo mediante el análisis de la situación financiera de la parte relacionada y el mercado en la que esta opera.
- (d) Con fecha 30 de marzo de 2013, Supermercados Peruanos S.A y Financiera Uno S.A. (FUNO) suscribieron el “Contrato de Emisión y Administración de la Tarjeta de Crédito “Oh!”. Dicho contrato permite que FUNO pueda operar de manera exclusiva con su Tarjeta “Oh!” en los distintos establecimientos de la Compañía.

## Notas a los estados financieros combinados

Como consecuencia de dicho contrato, al 30 de setiembre de 2016 y 31 diciembre de 2015, Supermercados Peruanos S.A. mantiene cuentas por pagar a FUNO por aproximadamente S/19,754,000 y S/21,828,000, respectivamente, las cuales corresponden principalmente a la recaudación de las cuotas de pago a usuarios de la tarjeta de crédito "Oh!", la cual, normalmente, es transferida a FUNO al día siguiente de su recaudación.

- (e) Supermercados Peruanos S.A. y el Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank, firmaron contratos de alquiler futuro de módulos financieros por un plazo de 15 y 7 años en octubre de 2004 y setiembre de 2009, respectivamente. Dichos contratos generaron ingresos por alquiler ascendentes a aproximadamente S/27,212,000 (equivalentes a aproximadamente US\$8,000,000) y S/14,788,000 (equivalentes a aproximadamente US\$5,016,000) que fueron cobrados por adelantado por Supermercados Peruanos S.A. y se presentan en el rubro "Ingresos diferidos" del estado combinado de situación financiera. Adicionalmente, sólo por el contrato del año 2004 Supermercados Peruanos S.A. recibió, en garantía por el cumplimiento del contrato de parte de Interbank, US\$2,000,000. Al 30 de setiembre de 2016 y 2015, la Compañía ha acreditado la actualización del valor presente de dichos saldos en el rubro "Ingresos Financieros" en el estado combinado de resultados integrales. El valor presente neto de los saldos relacionados a los depósitos en garantía ascienden a S/5,446,000 y S/5,188,000, respectivamente, al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y se presenta en el rubro de "Otras cuentas por pagar" en el estado combinado de situación financiera.

En relación a dichos contratos, durante el año 2016, Supermercados Peruanos S.A. ha reconocido en resultados ingresos por servicios de alquiler devengados por un monto ascendente a S/1,370,000, equivalentes a US\$448,000 (S/2,211,000, equivalente aproximadamente a US\$736,000 durante igual periodo del año 2015), que se presentan en el rubro "Ingresos por alquileres" en el estado combinado de resultados.

Al 30 de setiembre de 2016, Supermercados Peruanos S.A. mantiene ingresos diferidos por un monto ascendente aproximadamente a S/3,015,000 (S/4,552,000 al 31 de diciembre de 2015) que se realizarán en los próximos ejercicios.

- (f) Corresponde a los importes por pagar generados por la construcción de dos nuevas tiendas de Supermercados Peruanos S.A., cuya construcción está a cargo de Interproperties Holding.

## Notas a los estados financieros combinados

### 21. Ingresos diferidos

A continuación se presenta los componentes de este rubro:

	<b>2016</b> S/.(000)	<b>2015</b> S/.(000)
Alquiler de módulos financieros	3,014	4,551
Otros alquileres	<u>25,261</u>	<u>17,116</u>
<b>Total</b>	<b><u>28,275</u></b>	<b><u>21,667</u></b>
Corriente	2,886	4,326
No corriente	<u>25,389</u>	<u>17,341</u>
<b>Total</b>	<b><u>28,275</u></b>	<b><u>21,667</u></b>

### 22. Compromisos y contingencias

Compromisos –

Los principales compromisos asumidos se presentan a continuación:

- (a) Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las Compañías han firmado contratos de alquiler con terceros para los locales en los cuales operan algunas de sus tiendas. Los compromisos asumidos corresponden al alquiler mensual sobre una base fija y/o variable, en función a las ventas, la que sea más alta. Los compromisos asumidos, calculados sobre la base de los importes fijos de alquiler serán pagados hasta el 2044.
- (b) Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las Compañías acordaron con diversas entidades financieras la emisión de cartas finanzas solidarias e irrevocables, para el cumplimiento del pago por la compra de mercadería a proveedores del exterior.
- (c) Durante el año 2014, InRetail Consumer emitió “Notas senior garantizadas” por US\$300,000,000 y S/250,000,000, las cuales están garantizadas por el patrimonio de las Compañías y de otras empresas relacionadas.

Contingencias –

- (a) Eckerd Amazonia S.A.C. interpuso recursos de reclamación contra la Autoridad Fiscal por diversas resoluciones de determinación y de multa por supuestas omisiones del IGV entre enero de 2003 y junio de 2005. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, estas contingencias son consideradas como “Posibles”, y no generarían pasivos importantes como resultado de las mismas al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

## Notas a los estados financieros combinados

- (b) Eckerd Perú S.A. tiene un proceso legal con su proveedor Ekalmi S.A. como consecuencia de desacuerdos sobre los servicios que prestó. A la fecha de este informe, Ekalmi S.A. ha demandado a Eckerd Perú S.A. por un monto pendiente de pago de aproximadamente S/12,000,000. Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Eckerd Perú S.A. mantiene pasivos con este proveedor por aproximadamente S/5,000,000; y en opinión de la Gerencia de Eckerd Perú S.A., este sería el monto máximo que se pagaría.
- (c) Eckerd Perú S.A. ha recibido una notificación de parte del Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual (INDECOPI), mediante el cual se ha sancionado a Eckerd Perú S.A. por supuestas infracciones cometidas en años anteriores. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, esta contingencia es considerada como posible, y no generaría pasivos por importes significativos como resultado de la misma al 30 de setiembre de 2016.
- (d) Supermercados Peruanos S.A., ha sido fiscalizado por los ejercicios 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010. A la fecha de este informe, Supermercados Peruanos S.A. ha impugnado estas resoluciones y, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no surgirán pasivos significativos como resultado de estas situación, al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

### 23. Segmentos de negocio

Para fines de gestión, las compañías están organizadas en unidades de negocios sobre las base de sus productos y servicios y tiene dos segmentos reportables i) supermercados y ii) farmacias. Los segmentos no operativos han sido agregados para formar segmentos operativos reportables.

La Gerencia monitorea los resultados operativos de sus unidades de negocio por separado, con la finalidad de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y evaluar su desempeño. El desempeño de los segmentos se evalúa sobre la base de los resultados operativos y es medido periódicamente con relación a los resultados operativos en los estados financieros combinados.

Las transacciones entre los segmentos operativos se efectuaron en condiciones similares a las que se hubieran efectuado con terceros.

## Notas a los estados financieros combinados

A continuación se presenta la información financiera de la Compañía por segmentos de negocio para los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015:

	<b>Supermercados</b>	<b>Farmacias</b>	<b>Total segmentos</b>	<b>Ajustes y eliminaciones</b>	<b>Combinado</b>
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2016</b>					
<b>Ingresos</b>					
Cientes externos	3,052,557	1,948,020	5,000,577	-	5,000,577
Intersegmentos	9,062	-	9,062	(9,062)	-
<b>Total ingresos</b>	<b>3,061,619</b>	<b>1,948,020</b>	<b>5,009,639</b>	<b>(9,062)</b>	<b>5,000,577</b>
Costo de venta	(2,257,406)	(1,317,593)	(3,574,999)	-	(3,574,999)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>804,213</b>	<b>630,427</b>	<b>1,434,640</b>	<b>(9,062)</b>	<b>1,425,578</b>
Otros ingresos operativos	33,468	781	34,249	-	34,249
Gastos de ventas	(650,384)	(434,531)	(1,084,915)	9,062	(1,075,853)
Gastos administrativos	(82,328)	(44,830)	(127,158)	(1,759)	(128,917)
Otros gastos operativos	(14,943)	(938)	(15,881)	-	(15,881)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>90,026</b>	<b>150,909</b>	<b>240,935</b>	<b>(1,759)</b>	<b>239,176</b>
Diferencia en cambio, neta	2,793	123	2,916	448	3,364
Ingresos financieros	1,804	2,053	3,857	(533)	3,324
Gastos financieros	(40,698)	(2,016)	(42,714)	(37,358)	(80,072)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>53,925</b>	<b>151,069</b>	<b>204,994</b>	<b>(39,202)</b>	<b>165,792</b>
Impuesto a la renta	(22,347)	(45,176)	(67,523)	-	(67,523)
<b>Utilidad neta</b>	<b>31,578</b>	<b>105,893</b>	<b>137,471</b>	<b>(39,202)</b>	<b>98,269</b>



## Notas a los estados financieros combinados

	Supermercados	Farmacias	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Combinado
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
<b>Por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2015</b>					
<b>Ingresos</b>					
Cientes externos	2,920,780	1,725,900	4,646,680	-	4,646,680
Intersegmentos	7,540	11	7,551	(7,551)	-
<b>Total ingresos</b>	<b>2,928,320</b>	<b>1,725,911</b>	<b>4,654,231</b>	<b>(7,551)</b>	<b>4,646,680</b>
Costo de venta	(2,176,711)	(1,179,815)	(3,356,526)	-	(3,356,526)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>751,609</b>	<b>546,096</b>	<b>1,297,705</b>	<b>(7,551)</b>	<b>1,290,154</b>
Otros ingresos operativos	8,813	694	9,507	-	9,507
Gastos de ventas	(601,745)	(378,519)	(980,264)	6,721	(973,543)
Gastos administrativos	(72,546)	(43,888)	(116,434)	221	(116,213)
Otros gastos operativos	(3,787)	(241)	(4,028)	-	(4,028)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>82,344</b>	<b>124,142</b>	<b>206,486</b>	<b>(609)</b>	<b>205,877</b>
Diferencia en cambio, neta	(36,890)	(108)	(36,998)	(30,569)	(67,567)
Ingresos financieros	2,308	1,490	3,798	(857)	2,941
Gastos financieros	(38,274)	(1,867)	(40,141)	(49,775)	(89,916)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>9,488</b>	<b>123,657</b>	<b>133,145</b>	<b>(81,810)</b>	<b>51,335</b>
Impuesto a la renta	(7,564)	(38,644)	(46,208)	-	(46,208)
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,924</b>	<b>85,013</b>	<b>86,937</b>	<b>(81,810)</b>	<b>5,127</b>

## Notas a los estados financieros combinados

### Información geográfica –

Al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las operaciones de la Compañía están concentradas en el Perú, por lo tanto, no hay ingresos provenientes de clientes del exterior o activos ubicados en el exterior a esa fecha.

### 24 Valor razonable

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. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron usados para estimar los valores razonables de los principales instrumentos financieros:

- (a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar a su valor en libros-

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable, debido en gran parte a la proximidad del vencimiento de los instrumentos.

- (b) Instrumentos financieros a tasa fija –

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de las obligaciones financieras que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando las tasas actualmente disponibles en la moneda prevaeciente para deudas con condiciones, riesgo de crédito y vencimiento similares.

- (c) Inversiones disponibles para la venta –

El valor razonable de los activos disponibles para la venta se deriva de los precios de cotización en mercados activos, si están disponibles. El valor razonable de los activos disponibles para la venta no cotizados se estima utilizando la técnica de flujos de caja descontados.

## Notas a los estados financieros combinados

### Jerarquía de valores razonables

Las Compañías utilizan la siguiente jerarquía para determinar y revelar, como un requerimiento de las NIIF, el valor razonable de sus instrumentos financieros registrados en el estado combinado de situación financiera:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: otras 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 valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado no se basan en datos observables del mercado.

Las compañías no mantiene instrumentos financieros cuyo valor razonable haya sido determinado mediante el nivel 3, ni hubo transferencias entre niveles durante los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2016 y de 2015. La Compañía mantiene los siguientes instrumentos financieros a valor razonable.

- Inversiones disponibles para la venta, cuyos valores razonables fueron determinados mediante el nivel 1 de la jerarquía.
- Instrumentos financieros derivados, cuyos valores razonables fueron determinados mediante el nivel 2 de la jerarquía.
- Bonos emitidos y deudas y obligaciones financieras que devengan intereses, cuyos valores razonables fueron determinados a través de la jerarquía de nivel 2.