

**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 2017 y auditados al 31 de diciembre de 2016 y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2017 y de 2016.

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 2017 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2016 (auditado)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>		<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		S/(000)	S/(000)			S/(000)	S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	159,113	192,091	Cuentas por pagar comerciales	13	1,491,233	1,565,202
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		43,290	68,299	Otras cuentas por pagar		232,990	184,424
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	57,099	65,999	Cuentas por pagar a partes relacionadas	20(b)	39,850	31,410
Otras cuentas por cobrar, neto		55,525	50,056	Deuda y préstamos que devengan intereses	14	322,853	144,222
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20(b)	16,901	19,823	Impuesto a la renta corriente, neto	15(b)	854	8,709
Existencias, neto	6	1,064,211	978,829	Ingresos diferidos		2,615	3,737
Inversiones disponibles para la venta	7	8,491	49,908	Total pasivo corriente		2,090,395	1,937,704
Gastos pagados por adelantado	8	28,051	17,844				
Total activo corriente		1,432,681	1,442,849	Pasivo no corriente			
Activo no corriente				Cuentas por pagar a partes relacionadas	20(b)	63,715	48,867
Otras cuentas por cobrar, neto		15,922	15,245	Deuda y préstamos que devengan intereses	14	1,251,987	1,257,860
Gastos pagados por adelantado	8	27,538	28,209	Ingresos diferidos		23,144	24,734
Instrumentos financieros derivados	9	23,721	31,736	Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	15(a)	188,674	177,380
Propiedad, planta y equipo, neto	10	2,290,858	2,140,443	Total pasivo no corriente		1,527,520	1,508,841
Propiedades de inversión	11	169,583	99,684	Total pasivo		3,617,915	3,446,545
Activos intangibles, neto	12	1,190,508	1,189,935	Patrimonio			
Activo de impuesto a la renta diferido, neto	15(a)	15,065	12,193	Capital social	16	369,607	369,607
Total activo no corriente		3,733,195	3,517,445	Prima de capital		181,573	181,603
				Acciones en tesorería		(9)	-
				Capital adicional pagado		706,427	706,427
				Resultados no realizados en instrumentos financieros		(1,493)	(9,804)
				Reserva por actualización de inversiones disponibles para la venta		541	9,669
				Reserva legal		27,481	20,405
				Resultados acumulados		263,834	235,842
				Total patrimonio		1,547,961	1,513,749
Total activo		5,165,876	4,960,294	Total pasivo y patrimonio		5,165,876	4,960,294

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 2017 y de 2016

	Nota	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ventas netas de bienes		5,288,909	4,939,969
Ingresos por alquileres		41,631	32,879
Prestación de servicios		41,830	27,729
Ingresos		5,372,370	5,000,577
Costo de ventas	18	(3,839,084)	(3,574,999)
Utilidad bruta		1,533,286	1,425,578
Gastos de ventas	18	(1,161,618)	(1,075,853)
Gastos administrativos	18	(138,321)	(128,917)
Ingreso por consorcio	20	18,061	13,246
Otros ingresos operativos		1,431	21,003
Otros gastos operativos		(10,028)	(15,881)
Utilidad de operación		242,811	239,176
Ingresos financieros	19	9,914	3,324
Gastos financieros	19	(76,709)	(80,072)
Diferencia en cambio, neta		7,825	3,364
Utilidad antes de impuesto a la renta		183,841	165,792
Impuesto a la renta	15	(76,135)	(67,523)
Utilidad neta		107,706	98,269

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 2017 y de 2016.

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Utilidad neta	107,706	98,269
Otros resultados integrales		
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta	273	7,925
Transferencia de la ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta a los resultados del período	(9,401)	-
Impuesto a la renta	-	(483)
Total otros resultados integrales de inversión disponibles para la venta	(9,128)	7,442
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros derivados de cobertura	8,311	(2,137)
Total otros resultados integrales de instrumentos financieros derivados de cobertura	8,311	(2,137)
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta	(817)	5,305
Total resultados integrales del año	106,889	103,574

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 2017 y de 2016

	Capital social	Capital adicional pagado	Acciones de tesorería	Prima de capital	Resultados no realizados en instrumentos financieros derivados	Reserva por actualización de inversiones disponibles para la venta	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo al 1 de enero de 2016	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
Total resultados integrales	-	-	-	-	(2,137)	7,442	-	98,269	103,574
Adelanto de rendimiento	-	-	-	-	-	-	-	(5,118)	(5,118)
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	2,716	(2,716)	-
Saldos al 30 de setiembre de 2016	369,607	706,427	-	181,603	(15,719)	8,210	20,405	181,555	1,452,088
Saldo al 1 de enero de 2017	369,607	706,427	-	181,603	(9,804)	9,669	20,405	235,842	1,513,749
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	107,706	107,706
Otros resultados integrales	-	-	-	-	8,311	(9,128)	-	-	(817)
Total resultados integrales	-	-	-	-	8,311	(9,128)	-	107,706	106,889
Adelanto de rendimiento	-	-	-	-	-	-	-	(72,638)	(72,638)
Transferencia de la reserva legal	-	-	-	-	-	-	7,076	(7,076)	-
Acciones de tesorería	-	-	(9)	(30)	-	-	-	-	(39)
Saldos al 30 de setiembre de 2017	369,607	706,427	(9)	181,573	(1,493)	541	27,481	263,834	1,547,961

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 2017 y de 2016

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Actividades de operación		
Ingresos de actividades ordinarias	5,427,205	5,075,684
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(4,635,989)	(4,286,212)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(489,453)	(475,142)
Pago de tributos	(110,945)	(69,105)
Otros (pagos)cobros, neto	(6,855)	1,072
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	183,963	246,297
Actividades de inversión		
Cobro de préstamo otorgado a partes relacionadas	40,770	30,000
Venta de propiedad planta y equipo	-	14,999
Venta de inversiones a valor razonable, neto con cambio en resultados	200,568	-
Venta de inversiones disponibles para la venta	41,476	-
Préstamo otorgado a partes relacionadas	(40,770)	(30,000)
Compra de inversiones a valor razonable con cambio en resultados	(176,219)	-
Compra de inversiones disponibles para la venta	-	(26,474)
Compra de inmuebles, mobiliario y equipo, neto de adquisiciones a través de leasings	(199,748)	(190,757)
Compra y desarrollo de intangibles	(12,220)	(16,163)
Compra de propiedades de inversión, neto de adquisiciones a través de leasings	(31,552)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(177,695)	(218,395)
Actividades de financiamiento		
Emisión de obligaciones financieras	393,831	174,766
Amortización de obligaciones financieras	(311,090)	(109,136)
Intereses pagados	(49,310)	(51,635)
Compra de acciones de tesorería	(39)	-
Adelanto de rendimientos	(72,638)	(5,118)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(39,246)	8,877
Disminución neta de efectivo y depósitos a corto plazo	(32,978)	36,779
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	192,091	188,235
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	159,113	225,014
Transacciones que no representan flujos de efectivo		
Activos fijos adquiridos mediante arrendamientos financieros y otras obligaciones financieras	108,709	23,566

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 2017 (no auditados) y 31 de diciembre de 2016 (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 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 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.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 2017 y 31 de diciembre de 2016 opera principalmente en Lima y provincias, tales como Lambayeque, La libertad, Piura, Arequipa, Loreto, San Martín, Ucayali, Madre de Dios, entre otras. Eckerd Perú S.A. posee el 100 por ciento de: (i) Eckerd Amazonía S.A.C. 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2017 y de 2016:

	Supermercados Peruanos S.A y Subsidiarias		Eckerd Perú S.A y Subsidiarias	
	A setiembre 2017 S/(000)	A diciembre 2016 S/(000)	A setiembre 2017 S/(000)	A diciembre 2016 S/(000)
Estado de situación financiera consolidado				
Total activos	3,185,312	2,910,219	811,748	897,434
Total pasivos	2,141,255	1,911,278	684,361	736,674
Patrimonio	1,044,057	998,941	127,387	160,760
	A setiembre 2017 S/.(000)	A setiembre 2016 S/.(000)	A setiembre 2017 S/.(000)	A setiembre 2016 S/.(000)
Estado de resultado consolidado				
Utilidad operativa	109,185	90,026	135,475	150,909
Utilidad neta	45,116	31,578	93,827	105,893

Los estados financieros combinados al 30 de setiembre de 2017 fueron aprobados por el directorio de InRetail Perú Corp. el 14 de noviembre de 2017.

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 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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 2016.

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.

(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 2016, a excepción de la adopción de las nuevas normas e interpretaciones a partir de 1 de enero 2017.

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.

Notas a los estados financieros combinados

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 2017:

- 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 2018 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.
Se permite su aplicación anticipada siempre que se aplique también la NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes” y 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.

Notas a los estados financieros combinados

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 2017, los tipos de cambios vigentes para las transacciones en dólares estadounidenses eran de S/3.263 por US\$1 para la compra y S/3.267 por US\$1 para la venta (S/3.352 y S/3.360 para la compra y venta al 31 de diciembre de 2016).

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las Compañías mantienen los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	13,991	2,771
Inversiones financieras disponible para la venta	2,599	14,853
Inversiones financieras con cambio en resultados	-	3,503
Cuentas por cobrar comerciales	-	174
Otras cuentas por cobrar, neto	4,073	4,028
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,051	804
Total activo	21,714	26,133
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(16,616)	(15,539)
Otras cuentas por pagar	(10,393)	(17,437)
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	(3,153)	(2,441)
Obligaciones financieras	(219,288)	(220,998)
Total pasivo	(249,450)	(256,415)
Opción de compra	130,000	130,000
Posición pasiva, neta	(97,736)	(100,282)

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 equivalentes de efectivo

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Efectivo	31,737	20,240
Cuentas corrientes (b)	55,600	80,571
Depósitos a plazos (c)	61,078	79,316
Otros	10,698	11,964
Total	159,113	192,091

(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 2017, 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 entre 2.80 y 4.35 por ciento anual en Soles y entre 0.70 y 0.80 por ciento anual en Dólares estadounidenses (4.15 y 4.70 por ciento anual en soles y entre 0.20 y 0.30 en Dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016).

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Cuentas por cobrar comerciales (c)	21,606	28,467
Operaciones de tarjeta de crédito (d)	25,514	35,563
Alquileres por cobrar (e)	3,984	2,058
Otros	15,358	7,614
Total	66,462	73,702
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (f)	(9,363)	(7,703)
Total	57,099	65,999

(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 2017 y de 2016 fue el siguiente:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	7,703	5,490
Provisión reconocida como gasto del año, nota 18 (a)	1,660	900
Castigos o recuperos	-	(24)
Saldo final	9,363	6,366
Saldo al 31 de diciembre de 2016		7,703

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el importe de las cuentas por cobrar comerciales vencidas pero no deterioradas ascendió aproximadamente a S/30,824,000 y S/30,826,000, 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a dichas fechas.

6. Existencias, neto

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

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Mercaderías	1,002,255	962,870
Existencias por recibir (b)	62,319	12,258
Suministros diversos	8,901	12,661
Total	1,073,475	987,789
Menos		
Provisión para desvalorización de existencias(c)	(9,264)	(8,960)
Total	1,064,211	978,829

- (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 2017 y de 2016:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Saldo inicial	8,960	9,597
Provisión del periodo, nota 18 (a)	8,225	7,062
Castigo / Recupero	(7,921)	(8,112)
Saldo final	<u>9,264</u>	<u>8,547</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>8,960</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 2017 y 31 de diciembre de 2016, las inversiones disponibles para la venta corresponden a bonos emitidos en el exterior por una Compañía vinculada al Grupo Intercorp, ascendente aproximadamente a US\$2,599,000, equivalente a S/8,491,000 (US\$2,513,000 ,equivalente a S/8,445,000 al 31 de diciembre de 2016).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantuvo otras inversiones disponibles para la venta por un importe de US\$US\$12,340,000 equivalente a S/41,463,000.

8. Gastos pagados por adelantado

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

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Alquiler pagado por adelantado	21,710	24,813
Derecho de llave	14,652	13,239
Seguros	5,035	2,492
Tributo pagado por adelantado	3,286	-
Otros	10,906	5,509
Total	<u>55,589</u>	<u>46,053</u>
Corriente	28,051	17,844
No corriente	27,538	28,209
Total	<u>55,589</u>	<u>46,053</u>

Notas a los estados financieros combinados

9. Instrumentos financieros derivados

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 S/(000)	Valor Razonable 2016 S/(000)
Deutsche Bank A.G.	100,000	Octubre 2021	1.56	326,700	18,744	25,404
Bank of Tokyo	30,000	Octubre 2021	1.20	98,010	4,977	6,332
Total					23,721	31,736

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 las 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:

	2017 S/.(000)	2016 S/.(000)
Costo		
Saldo inicial	2,984,015	2,747,642
Adiciones (b)	308,457	286,573
Retiros y/o ventas (c)	(30,857)	(50,200)
Transferencia a propiedades de inversión, nota 11 (a)	(39,408)	-
Saldo final	3,222,207	2,984,015
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	843,572	733,589
Adiciones, nota 18 (a)	111,768	143,475
Retiros y/o ventas	(22,930)	(33,492)
Transferencia a propiedades de inversión, nota 11 (a)	(1,061)	-
Saldo final	931,349	843,572
Valor neto en libros	2,290,858	2,140,443

(b) Las adiciones por los periodos terminados el 30 de setiembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016, corresponde principalmente a la construcción y equipamiento de las nuevas tiendas de Supermercados Peruanos S.A. y del Grupo Eckerd.

(c) Corresponde principalmente a la venta de activos 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 2017, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero fue aproximadamente S/672,764,000 y S/217,065,000 respectivamente (S/569,556,000 y S/175,788,000 respectivamente, al 31 de diciembre de 2016).
- (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:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial	99,684	17,224
Adiciones	31,552	82,460
Transferencia de activo fijo, nota 10 (a)	38,347	-
Total	169,583	99,684

- (b) Al 30 de setiembre de 2017, las propiedades de inversión incluyen siete inmuebles ubicados en Lima, Moquegua, Tacna y Puno (cinco inmuebles al 31 de diciembre 2016) destinados a generar ingresos.
- (c) Al 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Costo		
Saldo inicial	1,266,632	1,248,027
Adiciones	12,220	21,299
Retiros y/o ventas	(849)	(2,694)
Saldo final	1,278,003	1,266,632
Amortización acumulada		
Saldo inicial	76,697	63,946
Adiciones, nota 18 (a)	11,236	13,357
Retiros y/o ventas	(438)	(606)
Saldo final	87,495	76,697
Valor neto en libros	1,190,508	1,189,935

Notas a los estados financieros combinados

- (b) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Facturas por pagar por compra de mercaderías	1,330,628	1,354,097
Facturas por pagar por servicios comerciales	160,605	211,105
Total	<u>1,491,233</u>	<u>1,565,202</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	
				US\$ (000)	S/(000)	2017	2016	2017	2016	2017	2016
				S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Notas Senior Unsecured (e)											
Notas Senior Unsecured (c)	USD	5.250	2021	300,000	-	561,513	575,535	-	-	561,513	575,535
Notas Senior Unsecured (d)	PEN	6.813	2021	-	250,000	249,406	249,314	-	-	249,406	249,314
				300,000	250,000	810,919	824,849	-	-	810,919	824,849
Arrendamiento financiero (b)											
Partes relacionadas											
Banco Internacional del Perú-Interbank	PEN	7.850	2019	-	27,412	11,554	15,627	5,811	5,485	5,743	10,142
Banco Internacional del Perú-Interbank	PEN	Entre 6.850 y 8.500	2020	-	234,352	127,062	45,921	14,645	24,865	112,417	21,056
Partes no relacionadas											
Hewlett Packard S.A.	USD	2.360	2021	12,084	-	18,049	20,794	8,182	8,560	9,867	12,234
IBM Perú SAC	USD	2.170	2019	335	-	126	185	72	74	54	111
Banco de Crédito del Perú	PEN	Entre 6.590 y 7.850	2022	-	81,335	37,385	49,583	15,831	16,409	21,554	33,174
BBVA Banco Continental	PEN	Entre 7.800 y 8.000	2018	-	44,123	3,382	6,807	3,174	4,611	208	2,196
BBVA Banco Continental	PEN	8.070	2017	-	355	16	144	16	144	-	-
Banco Scotiabank	PEN	Entre 6.590 y 7.760	2020	-	57,972	24,161	32,574	11,228	11,318	12,933	21,256
				12,419	445,549	221,735	171,635	58,959	71,466	162,776	100,169
Pagarés y Préstamos (b)											
Partes relacionada											
Banco Internacional del Perú-Interbank	PEN	6.350	2020	-	60,000	37,830	46,234	11,955	11,415	25,875	34,819
Partes no relacionadas											
Banco de Crédito del Perú	PEN	Entre 3.17 y 6.350	2020	-	149,293	133,779	31,079	117,073	8,335	16,706	22,744
Banco Scotiabank (f)	PEN	Entre 3.400 y 6.950	2022	-	282,000	193,850	182,389	83,143	41,143	110,707	141,246
Bank of Tokyo (g)	USD	Entre 2.540 y 2.640	2019	30,000	-	97,523	100,048	-	-	97,523	100,048
BBVA Banco Continental	PEN	Entre 3.150 y 3.300	2017	-	20,000	20,000	-	20,000	-	-	-
Banco Citibank	PEN	4.800	2018	-	20,000	20,000	-	20,000	-	-	-
				30,000	571,293	502,982	359,750	252,171	60,893	250,811	298,857
Financiamiento de Prima del Call Spread											
Deutsche Bank	USD	1.560	2021	9,366	-	21,776	24,690	4,592	5,091	17,184	19,599
Bank of Tokyo (g)	USD	1.200	2021	1,953	-	5,223	5,945	1,134	1,163	4,089	4,782
				11,319	-	26,999	30,635	5,726	6,254	21,273	24,381
Obligaciones con terceros (h)											
Hewlett Packard S.A.	USD	Entre 1.450 y 5.560	2021	15,886	-	12,205	15,213	5,997	5,609	6,208	9,604
				15,886	-	12,205	15,213	5,997	5,609	6,208	9,604
Total				369,624	1,266,842	1,574,840	1,402,082	322,853	144,222	1,251,987	1,257,860

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. 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/980,100,000, al 30 de setiembre de 2017 (equivalente a S/1,008,000,000 al 31 de diciembre de 2016), 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 5.5869 por ciento, después de considerar los respectivos cargos iniciales de aproximadamente US\$3,600,000 equivalente a un total de aproximadamente S/11,761,000 al 30 de setiembre de 2017 (US\$4,184,000 equivalente a un total aproximado de S/14,058,000 al 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente, el saldo se presenta neto de US\$124,526,000 equivalente a S/406,826,000 al 30 de setiembre de 2017 (US\$124,526,000 equivalente a aproximadamente S/418,407,000 al 31 de diciembre de 2016), correspondientes a notas de esta emisión adquiridas por la propia Compañía. Al 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el saldo de este préstamo es de S/561,513,000 y S/575,535,000, 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 vencimiento 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/594,000 al 30 de setiembre de 2017 (S/686,000 al 31 de diciembre de 2016). Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el saldo de este préstamo es de S/249,406,000 y S/249,314,000, 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.

Adicionalmente, en agosto de 2017, recibió dos préstamos, ascendentes a S/15,000,000 y S/27,000,000, que devengan un interés efectivo anual de 3.40 por ciento anual y vencen en diciembre de 2017.

- (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/98,010,000 al 30 de setiembre de 2017 (S/100,800,000 al 31 de diciembre 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/487,000 al 30 de setiembre de 2017 (S/752,000 al 31 de diciembre de 2016).

- (h) Corresponde a la deuda que Supermercados Peruanos S.A. mantiene con IBM del Perú S.A.C. y Hewlett Packard S.A. por la compra de equipos de cómputo. Dichos contratos no tienen garantías específicas.

- (i) Las deudas y préstamos que devengan intereses son pagaderas como sigue:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
2017	207,175	144,222
2018	146,585	126,128
2019	204,704	204,469
2020	68,483	65,835
2021 en adelante	947,893	861,428
Total	1,574,840	1,402,082

Notas a los estados financieros combinados

15. Impuesto a la renta

- (a) Los importes presentados en el estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, así como los presentados en el estado de resultados integrales por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2017 y de 2016 se muestran a continuación:

Estado de situación financiera	A setiembre 2017		A diciembre 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Eckerd Perú y Subsidiarias	15,065	-	12,193	-
Supermercados Peruanos y Subsidiarias	-	77,149	-	65,682
Ajuste de combinación	-	111,525	-	111,698
Total	15,065	188,674	12,193	177,380

Estado de resultados	Impuesto a la renta por los periodos terminados el 30 de setiembre de 2017 y 2016	
	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Corriente	(66,897)	(56,467)
Diferido	(9,238)	(11,056)
Impuesto a la renta	(76,135)	(67,523)

- (b) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el impuesto a la renta corriente por pagar, netos de los pagos a cuenta, ascendió aproximadamente a S/854,000 y S/8,709,000, respectivamente.

Notas a los estados financieros combinados

16. Patrimonio

(a) Capital social –

Compañía	N° de acciones emitidas		Valor nominal	Capital social	
	2017	2016		2017 S/(000)	2016 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

(*) Durante el año 2014, se efectuaron aportes en efectivo (a Supermercados Peruanos S.A.) por un total de aproximadamente S/230,788,000 (Durante el año 2015 y 2016 no se han efectuado aportes de capital a las Compañías). De los aportes recibidos en el 2014, S/182,837,000 fueron efectuados por InRetail Consumer y S/47,951,000 por InRetail Perú Corp., razón por la cual, únicamente los aportes efectuados por InRetail Perú Corp. son considerados como aporte de capital para propósitos de estos estados financieros combinados, Durante los años 2013 y 2014, Supermercados Peruanos S.A. ha recibido aportes de InRetail Perú Corp., los cuales fueron registrados como un incremento de capital por emitir por aproximadamente S/.19,474,000. Así mismo a la fecha de este informe, Supermercados Peruanos S.A. se encuentra en proceso de formalización de los aportes de InRetail Perú Corp. mediante acuerdo de la Junta General de Accionista respectivo, así como la emisión de las acciones representativas del capital correspondiente.

(b) Capital adicional pagado –

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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.

(d) Acciones en tesorería

Al 30 de setiembre de 2017, la compañía y sus subsidiarias han adquirido 8,507 acciones emitidas por Supermercados Peruanos, por un total de S/39,000, siendo el valor nominal de dichas acciones S/9,000, registrándose la diferencia de S/30,000 como una disminución de la prima de capital.

(e) Durante el año 2017, se acordó adelantar rendimientos por S/72,638,000.

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 2017 la tasa del impuesto a la renta fue de 29.5 por ciento (28.0 por ciento al 31 de diciembre de 2016).

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 al Decreto legislativo N° 1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1 de enero de 2017, 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 en los años 2015 y 2016 será 6.8 por ciento.
 - 5.0 por ciento por las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2017.
- (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 estos 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).
- (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 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Notas a los estados financieros combinados

- (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:

	Impuesto a la renta	Impuesto general a las ventas
Supermercados Peruanos S.A.	Del 2012 al 2016	Del 2013 al 2016
Eckerd Perú S.A.	Del 2014 al 2016	Del 2013 al 2016
Eckerd Amazonía S.A.C.	Del 2013 al 2016	Del 2013 al 2016
Boticas del Oriente S.A.C.	Del 2013 al 2016	Del 2013 al 2016

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 2017 y 31 de diciembre de 2016.

18. Gastos operativos

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

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Costo de ventas	3,839,084	3,574,999
Gastos de ventas	1,161,618	1,075,853
Gastos administrativos	138,321	128,917
Total gastos operativos	5,139,023	4,779,769

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

Notas a los estados financieros combinados

	2017			
	Costo de	Gastos de	Gastos	Total
	ventas	ventas	administrativos	Total
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Saldo inicial de mercadería	962,870	-	-	962,870
Compra de mercadería	3,870,244	-	-	3,870,244
Saldo final de mercadería, nota 6(a)	(1,002,255)	-	-	(1,002,255)
Deterioro de mercadería, nota 6(c)	8,225	-	-	8,225
Empaque y embalaje	-	31,073	104	31,177
Gastos de personal	-	416,739	72,714	489,453
Depreciación, nota 10(a)	-	101,201	10,567	111,768
Amortización, nota 12(a)	-	6,849	4,387	11,236
Amortización de derecho de llave	-	964	-	964
Servicios prestados por terceros (b)	-	207,638	24,573	232,211
Publicidad	-	70,494	-	70,494
Alquiler de locales	-	177,133	6,191	183,324
Tributos	-	21,729	2,896	24,625
Provisión de cobranza dudosa, neto de recuperos, nota 5(f)	-	1,660	-	1,660
Provisión de cobranza dudosa de otras cuentas por cobrar	-	(296)	-	(296)
Seguros	-	6,980	588	7,568
Otras cargas de gestión (c)	-	119,454	16,301	135,755
Total gastos operativos	3,839,084	1,161,618	138,321	5,139,023

	2016			
	Costo de	Gastos de	Gastos	Total
	ventas	ventas	administrativos	Total
	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	(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	-	95,788	10,886	106,674
Amortización	-	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
Seguros	-	7,602	552	8,154
Otros cargos de gestión (c)	-	108,307	15,971	124,278
Total gastos operativos	3,574,999	1,075,853	128,917	4,779,769

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

(c) Incluye principalmente gastos generales de tiendas.

Notas a los estados financieros combinados

19. Ingresos y gastos financieros

A continuación presentamos los componentes de este rubro:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos financieros		
Intereses y otros	9,914	3,324
Total	9,914	3,324
Gastos financieros		
Intereses sobre préstamos y bonos por pagar	59,080	63,822
Devengamiento de prima "Call Spread"	4,237	3,523
Otros gastos financieros	13,392	12,727
Total	76,709	80,072

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 2017 y de 2016:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Ingresos		
Ventas	3,373	2,991
Ingresos por alquiler	18,533	12,236
Prestación de servicios	5,736	4,571
Ingreso por Consorcio	18,061	13,246
Otros	12,625	15,721
Total	58,328	48,765
Gastos		
Alquiler de locales y terrenos	30,564	28,677
Reembolso de gastos	12,266	12,832
Comisiones	548	68
Intereses	4,795	2,084
Otros	10,118	7,978
Total	58,291	51,639

Notas a los estados financieros combinados

- (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 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	2017	2016
	S/(000)	S/(000)
Por cobrar		
Financiera Oh! S.A.	3,626	4,529
Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank	3,292	1,945
Homecenters Peruanos S.A.	935	570
Bembos	542	305
Tiendas Peruanas S.A.	644	789
Interproperties Holding (f)	165	107
Urbi S.A.	205	213
Cineplex S.A.	658	103
Intercorp Retail Inc.	-	206
Otros	6,834	11,056
Total	16,901	19,823
	2017	2016
	S/ (000)	S/ (000)
Por pagar		
Interproperties Holding (f)	41,302	32,579
Homecenters Peruanos S.A (f)	18,413	12,179
Financiera Oh! (d)	33,766	24,573
Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank:		
Líneas de crédito y otros	35	27
Depósito en garantía (e)	5,600	5,470
Interseguro Compañía de Seguros S.A.	591	731
IR Management S.R.L.	1,749	1,680
Real Plaza S.A.	231	1,098
Horizonte Global Opportunities Perú S.A.	25	26
Cineplex S.A.	7	5
Otros	1,846	1,909
Total	103,565	80,277
Remuneraciones al personal clave	-	-
Total	103,565	80,277
Corriente	39,850	31,410
No corriente	63,715	48,867
Total	103,565	80,277

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

Notas a los estados financieros combinados

- (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 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 Oh! S.A. (FOH!) suscribieron el “Contrato de Emisión y Administración de la Tarjeta de Crédito “Oh!”. Dicho contrato permite que FOH! pueda operar de manera exclusiva con su Tarjeta “Oh!” en los distintos establecimientos de la Compañía.

Como consecuencia de dicho contrato, al 30 de setiembre de 2017 y 31 diciembre de 2016, Supermercados Peruanos S.A. mantiene cuentas por pagar a Financiera Oh! por aproximadamente S/33,766,000 y S/24,573,000, respectivamente, las cuales corresponden principalmente a la recaudación de las cuotas de pago a usuarios de la tarjeta de crédito “Oh!”, la cual, normalmente, es transferida a FOH! 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 2017 y 2016, 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/5,600,000 y S/5,470,000, respectivamente, al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y se presenta en el rubro de “Otras cuentas por pagar” en el estado combinado de situación financiera. El contrato firmado en setiembre 2009, finalizó en abril 2016.

En relación a dichos contratos, durante el año 2017, Supermercados Peruanos S.A. ha reconocido en resultados ingresos por servicios de alquiler devengados por un monto ascendente a S/759,000, equivalentes a US\$238,000 (S/1,370,000, equivalente aproximadamente a US\$448,000 durante el mismo periodo del año 2016), que se presentan en el rubro “Ingresos por alquileres” en el estado combinado de resultados.

Al 30 de setiembre de 2017, Supermercados Peruanos S.A. mantiene ingresos diferidos por un monto ascendente aproximadamente a S/1,831,000 (S/2,698,000 al 31 de diciembre de 2016) que se realizarán en los próximos ejercicios.

Notas a los estados financieros combinados

- (f) Al 30 de setiembre de 2017, el saldo incluye aportes de las afiliadas Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF Interproperties Perú y Homecenters Peruanos S.A. por importes de aproximadamente S/40,021,000 y S/18,094,000, respectivamente, (S/31,690,000 y S/11,707,000 al 31 de diciembre de 2016). Estos aportes surgen de los contratos de asociación en participación celebrados con la Compañía, donde se establece que las asociadas se comprometen a entregar efectivo a favor de las Compañía a cambio de tener una participación en los resultados de los proyectos de Centros Comerciales “La Curva” y “Lurín”. Estos contratos son de duración de 30 y 60 años, respectivamente, considerándose por tal motivo un pasivo a largo plazo.

21. Ingresos diferidos

A continuación se presenta los componentes de este rubro:

	2017 S/(000)	2016 S/(000)
Alquiler de módulos financieros	1,851	2,698
Derecho de ingreso	13,004	13,155
Otros ingresos diferidos	10,904	12,618
Total	25,759	28,471
Corriente	2,615	3,737
No corriente	23,144	24,734
Total	25,759	28,471

Al 30 de setiembre de 2017, la Compañía recibió de su relacionada Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF Interproperties Perú el importe de S/15,300,000, en calidad de lucro cesante. Durante el año 2016 se reconoció S/5,300,000 como ingreso correspondiente al tiempo que se realizó la destrucción y construcción del área cedida a un tercero; el importe restante se devengará en el plazo restante del contrato de alquiler que mantiene la Compañía con su relacionada.

22. Compromisos y contingencias

Compromisos –

Los principales compromisos asumidos se presentan a continuación:

- (a) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2077.
- (b) Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las Compañías acordaron con diversas entidades financieras la emisión de cartas fianzas 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.

Notas a los estados financieros combinados

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 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- (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 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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) Supermercados Peruanos S.A., ha sido fiscalizado por los ejercicios 2004 al 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 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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 2017 y de 2016:

	Supermercados	Farmacias	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Combinado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2017					
Ingresos					
Cientes externos	3,343,639	2,028,731	5,372,370	-	5,372,370
Intersegmentos	8,714	-	8,714	(8,714)	-
Total ingresos	3,352,353	2,028,731	5,381,084	(8,714)	5,372,370
Costo de venta	(2,477,552)	(1,361,532)	(3,839,084)	-	(3,839,084)
Utilidad bruta	874,801	667,199	1,542,000	(8,714)	1,533,286
Otros ingresos operativos	18,397	1,095	19,492	-	19,492
Gastos de ventas	(689,353)	(480,979)	(1,170,332)	8,714	(1,161,618)
Gastos administrativos	(87,972)	(48,500)	(136,472)	(1,849)	(138,321)
Otros gastos operativos	(6,688)	(3,340)	(10,028)	-	(10,028)
Utilidad operativa	109,185	135,475	244,660	(1,849)	242,811
Diferencia en cambio, neta	6,058	(1,061)	4,997	2,828	7,825
Ingresos financieros	2,275	4,735	7,010	2,904	9,914
Gastos financieros	(39,685)	(1,904)	(41,589)	(35,120)	(76,709)
Utilidad antes de impuestos	77,833	137,245	215,078	(31,237)	183,841
Impuesto a la renta	(32,717)	(43,418)	(76,135)	-	(76,135)
Utilidad neta	45,116	93,827	138,943	(31,237)	107,706

Notas a los estados financieros combinados

	Supermercados	Farmacias	Total segmentos	Ajustes y eliminaciones	Combinado
	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Por los periodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2016					
Ingresos					
Cientes externos	3,052,557	1,948,020	5,000,577	-	5,000,577
Intersegmentos	9,062	-	9,062	(9,062)	-
Total ingresos	3,061,619	1,948,020	5,009,639	(9,062)	5,000,577
Costo de venta	(2,257,406)	(1,317,593)	(3,574,999)	-	(3,574,999)
Utilidad bruta	804,213	630,427	1,434,640	(9,062)	1,425,578
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)
Utilidad operativa	90,026	150,909	240,935	(1,759)	239,176
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)
Utilidad antes de impuestos	53,925	151,069	204,994	(39,202)	165,792
Impuesto a la renta	(22,347)	(45,176)	(67,523)	-	(67,523)
Utilidad neta	31,578	105,893	137,471	(39,202)	98,269

Notas a los estados financieros combinados

Información geográfica –

Al 30 de setiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 y de 2016. 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.