

InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias

Estados Financieros consolidados intermedios al 30 de setiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y de 2014

InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados intermedios al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y de 2014.

Contenido

Estado Financiero consolidado intermedio

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

InRetail Real Estate Corp. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

	Nota	2015	2014		Nota	2015	2014
		S/.(000)	S/.(000)			S/.(000)	S/.(000)
Activo				Pasivo y patrimonio			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	16,750	110,769	Cuentas por pagar comerciales	14	15,386	30,414
Inversiones financieras disponible para la venta	5	45,869	13,521	Otras cuentas por pagar	15	28,212	53,647
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6	3,000	23	Cuentas por pagar a partes relacionadas	25	17,301	212
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7	32,062	24,741	Impuesto a la renta corriente, neto	-	1,334	-
Otras cuentas por cobrar	8	2,654	1,689	Obligaciones financieras porción corriente	16	17,906	9,767
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	25	41,172	61,422	Total pasivo corriente		80,139	94,040
Gastos pagados por adelantado	9	2,445	7,320				
Impuesto por recuperar	10	35,522	47,806	Otras cuentas por pagar a largo plazo	15	33,071	35,798
Total activo corriente		179,474	267,291	Obligaciones financieras porción no corriente	16	1,125,602	1,101,620
				Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	17	179,489	127,122
Activo no corriente				Total pasivo no corriente		1,338,162	1,264,540
Otras cuentas por cobrar	8	-	1,934	Total pasivo		1,418,301	1,358,580
Activo por impuesto a la renta diferido	17	38,074	2,918				
Impuesto por recuperar	10	82,326	104,957	Patrimonio			
Instalaciones, muebles y equipo, neto	11	9,089	9,195	Capital social	19	1,475,706	1,475,706
Propiedades de inversión	12	2,835,487	2,719,800	Resultados no realizados en instrumentos financieros		114	330
Instrumento financiero derivado	13	58,067	-	Resultados acumulados		316,988	266,410
Otros activos		14,788	974	Patrimonio atribuible a los accionistas		1,792,808	1,742,446
Total activo no corriente		3,037,831	2,839,778	Participaciones no controladoras		6,196	6,043
				Total patrimonio		1,799,004	1,748,489
Total activo		3,217,305	3,107,069	Total pasivo y patrimonio		3,217,305	3,107,069

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

InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y 2014

	Nota	2015 S/.(000)	2014 S/.(000)
Ingresos por alquileres	20	213,395	156,506
Costo de ingresos por alquiler	21	(18,000)	(14,417)
Ingresos por alquiler neto		<u>195,395</u>	<u>142,089</u>
Ingresos por servicios de gerencia	20	103,881	83,233
Costo relacionado al ingreso de servicios de gerencia	21	(79,013)	(70,223)
Ingreso neto por servicio de gerencia		<u>24,868</u>	<u>13,010</u>
Utilidad bruta		<u>220,263</u>	<u>155,099</u>
Ajuste por valor razonable de propiedades de inversión	12(b)	18,275	34,556
Gastos administrativos	22	(18,505)	(16,642)
Gastos de ventas	22	(6,192)	(5,329)
Otros ingresos (gastos) operativos		(1,506)	23
Utilidad de operación		<u>212,335</u>	<u>167,707</u>
Ingresos financieros	23	3,559	7,357
Gastos financieros	23	(80,129)	(59,265)
Diferencia en cambio, neta	26 (a)(ii)	(64,541)	(28,874)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>71,224</u>	<u>86,925</u>
Impuesto a la renta	17(a)	(20,286)	(25,048)
Utilidad neta		<u>50,938</u>	<u>61,877</u>
Atribuible a:			
Accionistas de InRetail Real Estate		50,578	61,433
Participaciones no controladoras		360	444
		<u>50,938</u>	<u>61,877</u>

Los rubros anteriores corresponden a operaciones continuas.

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de otros resultados integrales

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y 2014

	Nota	2015 S/.(000)	2014 S/.(000)
Utilidad neta		50,938	61,877
Otros resultados integrales			
Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta		(1,221)	-
Transferencia de la ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta a los resultados del período		(330)	-
Impuesto a la renta		317	-
		<u>(1,234)</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros derivados de cobertura		1,107	-
Impuesto a la renta		(89)	-
		<u>1,018</u>	<u>-</u>
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto a la renta		(216)	-
		<u>(216)</u>	<u>-</u>
Total resultados integrales del año		<u>50,722</u>	<u>61,877</u>
Atribuible a:			
Accionistas de InRetail Peru Corp.		50,362	61,433
Participaciones no controladoras		360	444
		<u>50,722</u>	<u>61,877</u>

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas son parte integrante de este estado financiero consolidado.

InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y de 2014

	Atribuible a los accionista de InRetail Real Estate Corp.				Participaciones no controladoras	Total patrimonio	
	Resultados no realizados en instrumentos financieros			Resultados acumulados			Total
	Capital social						
S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)		
Saldo al 1 de enero de 2014	1,475,706	-	92,859	1,568,565	4,504	1,573,069	
Utilidad neta			61,433	61,433	444	61,877	
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	
Total resultados integrales	-	-	61,433	61,433	444	61,877	
Aporte de capital	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 30 de setiembre de 2014	1,475,706	-	154,292	1,629,998	4,948	1,634,946	
Saldo al 1 de enero de 2015	1,475,706	330	266,410	1,742,446	6,043	1,748,489	
Utilidad neta	-	-	50,578	50,578	360	50,938	
Otros resultados integrales	-	(216)		(216)	-	(216)	
Total resultados integrales	-	(216)	50,578	50,362	360	50,722	
Costo de emision de acciones				-		-	
Dividendos				-	(207)	(207)	
Otros				-		-	
Saldos al 30 de setiembre de 2015	1,475,706	114	316,988	1,792,808	6,196	1,799,004	

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de éste estado financieros consolidado.

InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y de 2014

	2015	2014
	S/.(000)	S/.(000)
Actividades de operación		
Ingresos de actividades ordinarias	219,763	186,898
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(22,121)	(11,118)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(25,465)	(14,500)
Pago de intereses	(81,044)	(47,711)
Pago de tributos	(8,885)	(9,000)
Recupero de Impuestos	41,154	4,894
Otros pagos, neto	(7,188)	(13,760)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	116,214	95,703
Actividades de inversión		
Inversión en fondos mutuos	(2,977)	(2,111)
Inversión en asociadas	(13,800)	-
Inversión disponible para la venta	(36,062)	-
Préstamos cobrados (otorgados a) de relacionadas, neto	37,315	(13,495)
Compra de instalaciones, mobiliario y equipo	(3,024)	(1,760)
Compra y desarrollo de intangibles	(181)	(11)
Compra de propiedades de inversión	(99,170)	(493,827)
Venta de acciones en subsidiarias	3,159	-
Pago de IGV por obras en curso de inversión inmobiliaria	(8,199)	(36,847)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(122,939)	(548,051)
Actividades de financiamiento		
Obtención de deudas y préstamos que devengan intereses	16,764	52,848
Emisión de bonos	-	1,153,200
Pago de deuda y préstamos que devengan intereses	(7,572)	(144,998)
Gastos de estructuración	(353)	(67,947)
Pago de dividendos	(207)	-
Compra de bonos de propia emisión	(95,926)	(537,817)
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de financiamiento	(87,294)	455,286
Disminución neta de efectivo y depósitos a corto plazo	(94,019)	2,938
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	110,769	80,819
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	16,750	83,757

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

InRetail Real Estate Corp. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y de 2014.

1. Actividad económica

InRetail Real Estate Corp. (en adelante la Compañía), es una holding constituida en abril de 2012 en la República de Panamá y es una subsidiaria de InRetail Perú Corp. Esta última es filial de Intercorp Retail Inc., que a su vez es una filial de Intercorp Perú Ltd. (una sociedad holding constituida en Las Bahamas, en adelante "Intercorp Perú"), que es la holding final del Grupo "Intercorp Perú" o "el Grupo" cuando se refiere a Intercorp Perú y sus Subsidiarias.

Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, Intercorp Perú posee directa e indirectamente 70.38 por ciento del capital social de InRetail Perú Corp., que a su vez posee el 100 por ciento del capital social de la Compañía.

El domicilio legal de la Compañía es Calle 50 y 74, piso 16, Edificio PH, San Francisco, República de Panamá; sin embargo, su Gerencia y las oficinas administrativas se encuentran en Av. Carlos Villarán N ° 140, Urb. Santa Catalina, La Victoria, Lima, Perú.

La Compañía y sus Subsidiarias, Patrimonio en Fideicomiso D.S. N°093-2002-EF-InRetail Shopping Mall, Patrimonio en Fideicomiso – DS N° 093-2002 - EF -Interproperties Holding, Patrimonio en Fideicomiso – DS N° 093-2002 - EF Interproperties Holding II y Real Plaza S.R.L. (en adelante y conjuntamente "InRetail Real Estate"), están dedicadas a operar centros comerciales, así como al desarrollo inmobiliario. Las operaciones de InRetail Real Estate se concentran en Perú.

En setiembre de 2015, la Compañía vendió el 100 por ciento de su participación en InRetail Properties Management S.R.L. a InRetail Peru Corp., una compañía relacionada.

Los estados financieros adjuntos interinos consolidados al 30 de setiembre de 2015 fueron aprobados por el Consejo de Administración el 23 de octubre de 2015.

2. Actividades de las subsidiarias

A continuación se presenta la descripción de las principales actividades de las Subsidiarias de la Compañía:

- (a) Patrimonio en Fideicomiso – D.S. N ° 093-2002-EF-InRetail Shopping Mall es una entidad de propósito especial (SPE) constituida en julio de 2014, con el propósito de mantener los certificados de participación del Patrimonio en Fideicomiso - DS N ° 093-2002-EF-Interproperties Holding y Patrimonio en Fideicomiso DS N ° 093-2002-EF-Interproperties Holding II y la participación en el capital social de Real Plaza S.R.L.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Patrimonio en Fideicomiso – D.S. N°093-2002-EF-Interproperties Holding y Patrimonio en Fideicomiso – D.S. N°093-EF-Interproperties Holding II (en adelante “Interproperties Holding” e “Interproperties Holding II”, respectivamente)

Interproperties Holding I e Interproperties Holding II son dos entidades de propósito especial (SPE) constituidas con el propósito de mantener los certificados de participación de Patrimonio en Fideicomiso – D.S. N°093-2002-EF Interporpoerties Perú (en adelante “ Interproperties Perú”), que es un fideicomiso constituido con el propósito de mantener los activos inmobiliarios de InRetail Real Estate y obtener los fondos necesarios para el desarrollo de sus planes de inversión.

Adicionalmente, Interproperties Holding II mantiene la propiedad del 95 por ciento de participación en los activos netos de Patrimonio Fideicometido – D.S. N°093-2002-EF- Interproperties Puerta del Sol, una entidad de propósito especial constituida para mantener y administrar el centro comercial Real Plaza Cuzco “San Antonio”.

- (c) Real Plaza S.R.L. (en adelante “Real Plaza”)

Empresa dedicada a la gestión de los centros comerciales (20 al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente) y a mantener y desarrollar las relaciones con los arrendatarios. Real Plaza opera bajo el nombre comercial de “Centro Comercial Real Plaza”.

Al 30 de setiembre de 2015, Real Plaza administra centros comerciales en Chiclayo, Piura, Chimbote, Trujillo, Huancayo, Arequipa, Juliaca, Huanuco, Cusco, Cajamarca, Pucallpa y Lima.

3. Resumen de las principales políticas contables

3.1 Bases de preparación y presentación

Los estados financieros consolidados intermedios de InRetail Real Estate han sido preparados de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 “Estados Financieros Intermedios”. Además, las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios son consistentes con las políticas observadas en la preparación de los estados financieros consolidados auditados de InRetail Real Estate correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014. Por lo tanto, estos estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por las propiedades de inversión, que han sido medidas a su valor razonable. Los estados financieros consolidados son presentados en Nuevos Soles y están redondeados a miles de Nuevos Soles (S/.(000)), excepto cuando se indique lo contrario.

La información financiera intermedia no incluye toda la información y revelaciones requeridas en los estados financieros anuales y deben ser leídos conjuntamente con la información auditada anual.

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Compañía y sus Subsidiarias, ver nota 2.

Las Subsidiarias se consolidan completamente desde la fecha de adquisición, que es la fecha en la que InRetail Real Estate obtiene el control y, continúa con la consolidación hasta la fecha en que cesa el mismo. Los estados financieros de las subsidiarias son preparados para el mismo periodo que la compañía matriz, utilizando políticas contables uniformes. Todos los saldos, transacciones, ganancias y pérdidas no realizadas, resultantes de operaciones entre las empresas del Grupo, así como los dividendos, son eliminados.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los intereses no controlados se han determinado en proporción a la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las subsidiarias que participan, y se presenta por separado en el estado consolidado de situación financiera y en el estado consolidado de resultados integrales.

Las pérdidas en una subsidiaria se atribuyen a la participación no controladora, incluso si eso resulta en un saldo deudor. Un cambio en la participación accionaria de una subsidiaria, sin pérdida de control, se registra como una transacción de patrimonio.

3.2 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por InRetail Real Estate

Varias normas e interpretaciones han entrado en vigencia el 1 de enero de 2015; sin embargo, en opinión de la Gerencia de InRetail Real Estate, no tienen ningún impacto en los estados financieros consolidados no auditados adjuntos al 30 de septiembre, de 2015.

Adopción anticipada de la NIIF 9

La Compañía utiliza instrumentos derivados para administrar la exposición al tipo de cambio. Con el objetivo 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, se 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 su efectividad.

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 registra 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.

3.3 Estimaciones significativas y supuestos

La Gerencia de InRetail Real Estate ha utilizado determinadas estimaciones y supuestos para la preparación de los estados financieros consolidados intermedios, tales como el método de depreciación, vidas útiles y los valores residuales de las instalaciones, mobiliario y equipo, el valor razonable de las inversiones inmobiliarias, el deterioro de los activos no financieros y la estimación de los impuestos; por lo tanto, los resultados finales podrían diferir de los importes registrados por InRetail Real Estate a la fecha de reporte.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

4. Efectivo y equivalente de efectivo

(a) A continuación se presenta los componentes de este rubro:

	2,015	2,014
	S/.(000)	S/.(000)
Efectivo	33	33
Cuentas corrientes (b)	9,390	38,791
Depósitos a plazos (c)	2,000	62,945
Depósito en garantía de fideicomiso (e)	4,289	7,973
Fondos sujetos a restricción	822	1,027
Cuentas que devengan intereses (d)	216	-
Total	<u>16,750</u>	<u>110,769</u>

- (b) Las cuentas corrientes en bancos locales, expresadas en Nuevos Soles y en Dólares estadounidenses; no generan intereses y son de libre disponibilidad.
- (c) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los depósitos a plazo son de libre disponibilidad, se mantienen en Nuevos Soles y en Dólares norteamericanos, en entidades financieras locales, tienen vencimientos hasta de un mes desde su constitución y devengan interés de 5.32 por ciento anual (entre 3.80 y 3.95 por ciento al 31 de diciembre de 2014 en nuevos soles).
- (d) Al 30 de setiembre de 2015, la Compañía mantiene cuentas en Nuevos Soles, que devengan intereses, en entidades financieras locales. Estas cuentas generan intereses a una tasa de 3.25 por ciento anual.
- (e) Al 30 de setiembre de 2015, corresponde a las cuentas bancarias, que sirven como medio de pago de las obligaciones garantizadas con respecto al arrendamiento financiero otorgado por el Banco de Crédito del Perú a favor de Interproperties Holding e Interproperties Holding II, ver nota 16, en cumplimiento del contrato de gestión y fideicomiso de garantía.

5. Inversiones disponibles para la venta

Al 30 de setiembre de 2015, corresponde a los bonos emitidos por Intercorp Ltd, por un importe de US\$.14,245,000 (equivalente a un importe de S/.45,869,000), con vencimiento en el año 2025, y devenga un intereses efectivo de 5.785 por ciento anual. Los resultados de la valoración, neto del impuesto diferido, ascendió a S /.904,000 al 30 de setiembre de 2015, y se presentan en la cuenta "Resultados no realizados" del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

El valor razonable se determina por las cotizaciones de precios publicados en un mercado activo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Inversiones a su valor razonable con cambios en resultados

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

	2,015 S/.(000)	2,014 S/.(000)
Fondos Mutuos mantenidos por Interfondos SAF S.A.	3,000	-
Otros	-	23
Total	<u>3,000</u>	<u>23</u>

Al 30 de setiembre de 2015, estos fondos mutuos estaban compuestos por una cartera de instrumentos financieros emitidos por instituciones financieras de reconocido prestigio en el mercado local. Los resultados de su valorización se presentan en el rubro de " Ingresos financieros " del estado de resultados consolidado.

7. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2,015 S/.(000)	2,014 S/.(000)
Facturas por cobrar (b)	26,683	19,342
Servicios no facturados (c)	10,615	9,262
Total	<u>37,298</u>	<u>28,604</u>
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	<u>(5,236)</u>	<u>(3,863)</u>
	<u>32,062</u>	<u>24,741</u>

(b) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las cuentas por cobrar comerciales están denominadas en Nuevos Soles y en Dólares norteamericanos, tienen vencimiento corriente y no devengan intereses.

(c) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a servicios de alquiler no facturados, por el concepto de renta variable y renta fija, los mismos que son facturados durante el mes siguiente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el análisis de las cuentas por cobrar es como sigue:

	Saldos al 30 de setiembre de 2015		
	No deterioradas	Deterioradas	Total
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Servicios no facturados	10,615	-	10,615
Saldos vencidos			
Desde 1 a 90 días	9,105	-	9,105
Desde 91 a 120 días	4,035	-	4,035
Desde 121 a 180 días	5,953	224	6,177
Desde 181 a 270 días	2,019	1,357	3,376
Mas de 271 días	335	3,655	3,990
	32,062	5,236	37,298

	Saldos al 31 de diciembre de 2014		
	No deterioradas	Deterioradas	Total
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
Servicios no facturados	9,262	-	9,262
Saldos vencidos			-
Desde 1 a 90 días	12,878	6	12,884
Desde 91 a 120 días	977	17	994
Desde 121 a 180 días	914	262	1,176
Desde 181 a 270 días	550	856	1,406
Mas de 271 días	160	2,722	2,882
	24,741	3,863	28,604

Las cuentas por cobrar vencidas, corresponden principalmente a los arrendatarios, que tienen contratos vigentes a la fecha de este informe y están operando en los centros comerciales. Del mismo modo, las cuentas por cobrar atrasadas que tienen un acuerdo de pago se considerarán como no deteriorados; por lo tanto, no representan riesgo de incobrabilidad.

(e) El movimiento de la provisión de cobranza dudosa al 30 de setiembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2,015	2,014
	S/.(000)	S/.(000)
Saldo al inicio del año	3,863	2,488
Provisión reconocida como gasto del año, nota 22 (b)	1,361	1,628
Castigos o recuperos	-	(184)
Diferencia en cambio	12	-
Saldo al fin del periodo	5,236	3,932

En opinión de la Gerencia de InRetail Real Estate Corp., la provisión para cuenta de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Otras cuentas por cobrar

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

	2,015 S/.(000)	2,014 S/.(000)
Por tipo:		
Anticipo a proveedores (b)	2,072	1,138
Reclamos (c)	-	1,934
Otros	582	551
Total	2,654	3,623
Por vencimiento:		
Corriente	2,654	1,689
No corriente	-	1,934
	2,654	3,623

(b) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde a anticipos realizados a proveedores para cubrir las actividades de la Compañía, relacionadas con los proyectos de los centros comerciales.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al impuesto de Alcabala pagado en exceso a un Municipio por el importe de S/. 1,934,000, por la compra de un terreno ubicado en la ciudad de Piura, por cual Interproperties Holding II ha presentado un reclamo ante el Servicio de Administración Tributaria ("SAT", por sus siglas en español).

(d) En opinión de la Gerencia de InRetail Real Estate, no es necesario constituir una provisión de cobranza dudosa al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, al no haberse identificado riesgo de crédito.

9. Gastos pagados por adelantado

(a) La composición de este rubro es el siguiente:

	2,015 S/.(000)	2,014 S/.(000)
Alquiler pagado por adelantado (b)	-	3,520
Pagos por contratos de cesión de derechos de superficie (c)	-	2,750
Seguros pagados por adelantado	526	838
Otros	1,919	212
Total	2,445	7,320

(b) Corresponde principalmente a pagos de alquiler realizados por adelantado en cumplimiento del contrato de derechos de superficie de parcelas ubicadas en los departamentos de Chiclayo y Cusco, donde se están desarrollando proyectos inmobiliarios. El adelanto corresponde al pago de 30 y 36 meses de alquiler, respectivamente, los cuales se devengaron desde la fecha de finalización de las obras del proyecto. Al 30 de setiembre de 2015, esta partida esta íntegramente devengada.

(c) Corresponde a la garantía otorgada a un tercero para la adquisición del derecho de superficie de un terreno ubicado en la ciudad de Chiclayo, que será devuelto cuando InRetail Real Estate efectúe el primer

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

pago de la renta variable, una vez que las operaciones inician en dicho terreno. Al 30 de setiembre de 2015, la garantía fue totalmente devuelta.

10. Impuesto por recuperar

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

	2,015 S/.(000)	2,014 S/.(000)
Por tipo		
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (b)	93,856	126,817
Fondos mantenidos en el Banco de la Nación (c)	13,489	24,670
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	10,503	1,276
Total	117,848	152,763
Por vencimiento		
Corriente	35,522	47,806
No corriente	82,326	104,957
	117,848	152,763

(b) Corresponde al crédito fiscal por Impuesto General a las Ventas originado principalmente por la ampliación y construcción de centros comerciales de Lima y provincias, así como por otros desembolsos relacionados a las operaciones de Interproperties Holding e Interproperties Holding II (EPS). En opinión de la Gerencia, este crédito será aplicado a los saldos por pagar de dicho impuesto que se generarán principalmente por las rentas de alquiler de los inmuebles de InRetail Real Estate.

(c) De conformidad con la Resolución de Superintendencia N ° 183-2004 / SUNAT, los fondos depositados en el Banco de la Nación deben ser utilizados exclusivamente para el pago de impuestos, o es posible solicitar su reembolso en efectivo. En el caso de la Compañía y de sus Subsidiarias, estos fondos serán utilizados en su totalidad para el pago de impuestos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

11. Instalaciones, muebles y equipo, neto

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

	Instalaciones S/.(000)	Muebles y equipo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Equipo de cómputo y miceláneos S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)
Costo						
Saldo al 1 de enero de 2015	959	2,851	554	4,927	3,686	12,977
Adiciones	168	27	0	54	2,775	3,024
Ajuste	4,216	765	101	772	(5,854)	-
Retiros o ventas	(1,037)	(336)	(158)	(587)	(365)	(2,483)
Saldos al 30 de setiembre de 2015	<u>4,306</u>	<u>3,307</u>	<u>497</u>	<u>5,166</u>	<u>242</u>	<u>13,518</u>
Depreciación acumulada						
Saldo al 1 de enero de 2015	708	1,206	177	1,691	-	3,782
Depreciación del período	620	336	66	884	-	1,906
Retiros o ventas	(717)	(85)	(114)	(343)	-	(1,259)
Saldos al 30 de setiembre de 2015	<u>611</u>	<u>1,457</u>	<u>129</u>	<u>2,232</u>	<u>-</u>	<u>4,429</u>
Costo neto al 30 de setiembre de 2015	<u>3,695</u>	<u>1,850</u>	<u>368</u>	<u>2,934</u>	<u>242</u>	<u>9,089</u>
Costo neto al 31 de diciembre de 2014	<u>251</u>	<u>1,645</u>	<u>377</u>	<u>3,236</u>	<u>3,686</u>	<u>9,195</u>

- (a) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen prendas o garantías otorgadas a terceros sobre las Instalaciones, muebles y equipo de InRetail Real Estate.
- (b) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Gerencia de InRetail Real Estate efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus instalaciones, muebles y equipo y no ha encontrado indicios de desvalorización de dichos activos, por lo que en su opinión, el valor en libros de las instalaciones, muebles y equipo será recuperable con las utilidades futuras que genere InRetail Real Estate.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Propiedades de inversión

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

	2015	2014
	S/. (000)	S/. (000)
Real Plaza Salaverry centro comercial	403,378	397,374
Real Plaza Primavera centro comercial (ii)	216,300	212,800
Real Plaza Chiclayo centro comercial (ii)	247,882	253,183
Real Plaza Cuzco	241,191	237,428
Real Plaza Piura	189,866	181,394
Real Plaza Trujillo centro comercial (ii)	146,120	141,245
Real Plaza Cajamarca	119,205	117,268
Real Plaza Huancayo centro comercial (i) y (ii)	160,582	150,597
Real Plaza Huanuco	118,744	117,335
Real Plaza Arequipa centro comercial (i) y (ii)	90,660	90,695
Real Plaza Juliaca centro comercial (i) y (ii)	90,608	90,422
Real Plaza Pro centro comercial (ii)	92,252	90,678
Real Plaza Santa Clara- Altamirano	102,924	100,534
Real Plaza Chorrillos centro comercial (ii)	61,396	58,839
Real Plaza Centro Cívico centro comercial (ii)	228,541	216,571
Proyecto Puruchuco (iii)	119,121	115,143
Real Plaza Nuevo Chimbote centro comercial (i) y (ii)	25,627	25,335
Jr. de la Unión tiendas	23,917	23,579
Otros	157,173	99,380
	<u>2,835,487</u>	<u>2,719,800</u>

(i) Para la construcción de estos centros comerciales y propiedades, se suscribieron contratos de derecho de superficie con el Arzobispado de Cuzco (sobre un terreno en Cusco “San Antonio”), Municipalidad Provincial de Huánuco (sobre el terreno de “Real Plaza Huánuco”), Oficina de Normalización Provisional –ONP (Centro Cívico), Despensa Peruana S.A. y Mercantil Inca S.A. (Perámas), Inmobiliaria Pazos S.A. (La Curva), Gobierno Regional de Moquegua (Moquegua), la Asociación denominada “Religiosas del Sagrado Corazón de Jesús” (Arequipa), Ferrocarril Trasandino S.A. (Juliaca) y la Marina de Guerra del Perú (Salaverry). Estos contratos tienen vigencia por periodos comprendidos entre 20 y 70 años.

(ii) Los centros comerciales “Real Plaza” consisten en tiendas por departamento, supermercados, tiendas de mejoramiento del hogar, entre otras tiendas retail, un complejo de cines y un área de entretenimiento; sobre los cuales se han suscrito contratos que proveen a la Compañía una renta mínima mensual y una renta variable en función a las ventas de los arrendatarios.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(iii) Corresponde a terrenos sobre los que se desarrollan proyectos inmobiliarios, principalmente centros comerciales denominados "Real Plaza". En opinión de la Gerencia de InRetail Real Estate, el valor en libros de estas propiedades de inversión no difiere significativamente del valor razonable al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

(b) El movimiento de este rubro por el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2015 y de 2014, fue como sigue:

	2015	2014
	S/.(000)	S/.(000)
Saldo al inicio del año	2,719,800	2,052,896
Adiciones	97,412	499,667
Retiros	-	(532)
Ajuste al valor razonable (*)	18,275	34,556
Saldos al 30 de setiembre	<u>2,835,487</u>	<u>2,586,587</u>

(*) El ajuste al valor razonable al 30 de setiembre de 2015, fue de S/. 18,275,000 (S/.34,556,000 al 30 de setiembre de 2014).

El valor razonable de las propiedades de inversión ha sido determinado por la Gerencia de la Compañía y de sus Subsidiarias sobre la base del método de flujos de caja descontados y basados en el valor asignado por un tasador independiente para el caso de las propiedades de inversión que se encuentran en construcción y para aquellas mantenidas para operar en el futuro. La valorización se prepara sobre una base agregada y des apalancada. Para estimar los valores de mercado de las propiedades de inversión, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias utilizaron su conocimiento del mercado y su juicio profesional, y no solo se basó en transacciones históricas comparables.

13. Instrumento financiero derivado

Al 30 de setiembre de 2015, el rubro se encuentra compuesto por un contrato "Principal Call Spread" (Call spread de moneda) designado como cobertura de flujo de efectivo y registrado a su valor razonable. A continuación se presenta el detalle de la operación:

Contraparte	Monto referencial US\$(000)	Vencimiento	Paga fija a %	2015		
				Valor en libros de la partida cubierta S/.(000)	Valor razonable activo S/.(000) Activo	Valor razonable pasivo S/.(000) Pasivo
J.P. Morgan	200,000	jul-21	1.84	644,600	58,067	-
					<u>58,067</u>	<u>-</u>

El instrumento financiero cubre el 57 por ciento de la exposición al riesgo de moneda extranjera originada por la emisión internacional de deuda realizada en julio de 2014, ver nota 16(b). Este Call spread cubre las variaciones del tipo de cambio entre S/.3.225 y S/.3.750 por US\$1.00 y el precio de la prima fue financiada a plazos, generándose un pasivo por el mismo, ver nota 16.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

14. Cuentas por pagar comerciales

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

	2,015 S/.(000)	2,014 S/.(000)
Facturas por pagar a terceros (b)	14,927	26,262
Provisión por servicios recibidos pero no facturados (c)	459	4,152
Total	<u>15,386</u>	<u>30,414</u>

(b) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las cuentas por pagar comerciales comprenden principalmente las obligaciones con contratistas por las obras de construcción y/o remodelación de los centros comerciales. Las facturas por pagar están denominadas en Nuevos Soles y en Dólares estadounidenses, no devengan intereses y sus vencimientos no exceden un período corriente.

(c) Corresponde a provisiones de servicios recibidos y no facturados por los proveedores, principalmente por los servicios de las compañías constructoras brindadas en el último trimestre anterior al periodo de reporte. En opinión de la Gerencia de InRetail Real Estate, dichas provisiones son suficientes para cubrir con los pasivos una vez que éstos sean facturados.

15. Otras cuentas por pagar

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

	2,015 S/.(000)	2,014 S/.(000)
Ingresos diferidos (b)	33,071	35,798
Intereses por pagar (c)	17,112	34,741
Terrenos por pagar (d)	-	3,097
Depósitos de terceros (e)	2,808	3,007
Impuestos por pagar	216	2,847
Participación de utilidades de los trabajadores	1,433	2,135
Vacaciones por pagar	924	1,212
Otras cuentas por pagar	5,719	6,608
Total	<u>61,283</u>	<u>89,445</u>
Por vencimiento:		
Corriente	28,212	53,647
No corriente	33,071	35,798
	<u>61,283</u>	<u>89,445</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) A continuación presentamos la composición del rubro ingresos diferidos:

	2,015 S/.(000)	2,014 S/.(000)
Derecho de llave (b.1)	17,374	27,737
Alquiler cobrado por adelantado (b.2)	5,448	8,061
Otros	10,249	-
Total	<u>33,071</u>	<u>35,798</u>

(b.1) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde al pago de derecho de llave efectuado por los arrendatarios que operan en los Centros Comerciales Real Plaza.

(b.2) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a adelantos de rentas hechos por Cineplex S.A. (una entidad relacionada) y Ripley S.A. (entidad no relacionada) por las instalaciones que opera en el centro comercial Real Plaza Pro y Real Plaza Salaverry, respectivamente.

(c) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde principalmente a intereses por pagar originados por la oferta privada de "Senior Unsecured Notes" con vencimiento en el 2021. Los intereses sobre los bonos se devengan a una tasa de interés de 6.5 por ciento anual y con vencimientos semestrales en enero y julio de cada año.

(d) Al 31 de diciembre de 2014, corresponde al saldo por pagar por la adquisición de los terrenos ubicados en Carabayllo y Tarapoto. Estas cuentas fueron canceladas durante el año 2015, de acuerdo con los contratos de compra, y no devengan intereses.

(e) Corresponde principalmente a la entrega de efectivo de los arrendatarios de los centros comerciales Real Plaza Arequipa, Primavera, Pro, Santa Clara, Huancayo, Huanuco, Trujillo, Cajamarca, Juliaca, Salaverry, Centro Civico y Nuevo Chimbote.

Estos depósitos no devengan intereses y serán reembolsados en su moneda de origen al término de los contratos de alquiler.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

16. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición de las obligaciones financieras:

Tipo de obligación	Moneda de origen	Tasa de interés %	Vencimiento	Importe original		Total		Corriente		No corriente	
				US\$ (000)	S/(000)	2015	2014	2015	2014	2015	2014
						S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Bonos emitidos (b)											
Emisión de bonos en moneda extranjera	US\$	6.5	2021	350,000	-	884,175	899,188	-	-	884,175	899,188
Emisión de bonos en moneda local	S/.	7.875	2034	-	141,000	130,786	135,530	-	-	130,786	135,530
				<u>350,000</u>	<u>141,000</u>	<u>1,014,961</u>	<u>1,034,718</u>			<u>1,014,961</u>	<u>1,034,718</u>
Arrendamiento financiero											
Partes relacionadas											
Banco Internacional del Perú-Interbank (c)	S/.	8.90	2026	-	108,300	947	988	75	47	872	941
Banco Internacional del Perú-Interbank	US\$	6.45	2016	113	-	155	219	112	102	43	117
Partes no relacionadas											
Banco de Crédito del Perú (d)	S/.	8.02	2019	-	54,748	18,321	21,103	3,969	3,746	14,352	17,357
Banco de Crédito del Perú (e)	S/.	7.97	2023	-	32,926	29,550	31,489	2,765	2,614	26,785	28,875
Banco de Crédito del Perú (f)	S/.	8.06	2024	-	20,726	18,795	19,897	1,571	1,485	17,224	18,412
IBM Perú SAC	US\$	3.10	2016	203	-	-	119	-	88	-	31
IBM Perú SAC	US\$	1.92	2017	613	-	1,242	1,595	662	602	580	993
Hewlett Packard S.A.	US\$	Entre 1.82 y 4.94	2017	103	-	195	256	101	92	94	164
				<u>1,032</u>	<u>216,700</u>	<u>69,205</u>	<u>75,666</u>	<u>9,255</u>	<u>8,776</u>	<u>59,950</u>	<u>66,890</u>
Pagarés y préstamos											
Partes relacionadas											
Banco Internacional del Perú-Interbank	S/.	7.45	2016	-	86	40	960	40	960	-	-
Obligaciones de Terceros											
JP. Morgan	US\$	6.7	2021	18,111	-	59,283	-	8,592	-	50,691	-
IBM Perú SAC	US\$	3.1	2016	-	322	19	43	19	31	-	12
				<u>18,111</u>	<u>408</u>	<u>59,342</u>	<u>1,003</u>	<u>8,651</u>	<u>991</u>	<u>50,691</u>	<u>12</u>
Total				<u>369,143</u>	<u>358,108</u>	<u>1,143,508</u>	<u>1,111,387</u>	<u>17,906</u>	<u>9,767</u>	<u>1,125,602</u>	<u>1,101,620</u>

Notes to the interim consolidated financial statements

- (b) En julio 2014, InRetail Real Estate Corp. emitió, a través de InRetail Shopping Mall, una oferta privada en el mercado local y en el exterior de "Senior Notes Unsecured" por US\$ 350,000,000 equivalente a S/.1,128,050,000 al 30 de setiembre de 2015 (equivalente a S/.1,046,150,000 al 31 de diciembre de 2014) a una tasa de interés de 6.50 por ciento, y con vencimiento en 2021. Esta obligación se registró en los estados financieros consolidados al costo amortizado a una tasa de interés efectiva anual de 7.783 por ciento, después de considerar los respectivos cargos iniciales de aproximadamente US\$24,852,000 equivalente a S/.80,100,000 al 30 de setiembre de 2015 (US\$27,296,000 equivalente a S/.81,368,000 al 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente, al 30 de setiembre de 2015, se presenta neta de US\$50,814,000,000 equivalente a S/.163,775,000 al 30 de setiembre de 2015 (US\$22,004,000 equivalente aproximadamente a S/.65,594,000 al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a las "Senior Notes Unsecured" mantenidas por InRetail Shopping Mall. Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos netos de este préstamo es de S/.884,175,000 y S/.899,188,000, respectivamente.

Adicionalmente, en julio 2014, InRetail Real Estate Corp. emitió, a través de InRetail Shopping Mall, una oferta privada en el mercado local y en el exterior de "Senior Notes Unsecured" por S/.141,000,000, con vencimiento en julio del 2021, a una tasa nominal de interés de 7.875 por ciento. Esta obligación se registró en los estados financieros consolidados al costo amortizado a una tasa de interés de 8.012 por ciento, después de considerar los respectivos cargos iniciales de aproximadamente S/.1,714,000 al 30 de setiembre de 2015 (S/.1,470,000 al 31 de diciembre de 2014). Adicionalmente, al 30 de setiembre de 2015, se presenta neto de S/.8,500,000 (S/.4,000,000 al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a las "Senior Notes Unsecured" mantenidas en cartera por InRetail Shopping Mall. Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos netos de este préstamo es de aproximadamente S/.130,786,000 y S/.135,530,000, respectivamente.

Los fondos obtenidos de estas emisiones se destinaron principalmente para la compra de propiedades, inversiones en proyectos inmobiliarios y el prepago de deudas contraídas con el Deutsche Bank AG, London Branch, y otras instituciones financieras locales.

Al 31 de diciembre de 2014, InRetail Real Estate debe cumplir con ciertas obligaciones y cláusulas restrictivas que se refieren al cumplimiento de ratios financieros. Entre las obligaciones principales están:

Deuda en moneda local:

- Ratio de endeudamiento no mayor a 1.6;
- Ratio de cobertura financiera EBITDA/gastos financieros entre 1.5 hasta 1.0

Deuda en moneda extranjera:

- Ratio de endeudamiento no mayor a 1.6;
- Ratio de cobertura financiera EBITDA/gastos financieros entre 2.0 hasta 1.0

En opinión de la Gerencia de InRetail Shopping Mall, estas obligaciones se han cumplido satisfactoriamente y están dentro de los límites acordados al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Inmobiliaria Puerta del Sol S.A. (IPS) celebró un contrato de retro-arrendamiento financiero con el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank para la construcción del edificio en el cual se encuentra el Centro Comercial Real Plaza San Antonio, el mismo que devenga una tasa de interés de 8.90 por ciento. Dicho retro-arrendamiento está pactado por un importe de S/. 108,300,000, por un plazo de de 144 meses y un periodo de gracia de 6 meses, el cual será computable desde que el activo esté terminado. Sin embargo, en setiembre de 2014, la Compañía prepagó un importe de S/. 107,300,000 quedando un saldo pendiente de S/.1,000,000.

A fin de garantizar el cumplimiento de este financiamiento, IPS suscribió un contrato de fideicomiso de flujos de efectivo con La Fiduciaria S.A., por el cual se obliga a canalizar la totalidad de los flujos de efectivo futuros proveniente de los derechos de crédito derivados, generados o causados, como consecuencia de todos y cada uno de los activos comprendidos en el proyecto de Real Plaza San Antonio a las cuentas recaudadoras para que estos sirvan como garantía de las obligaciones garantizadas.

- (d) Corresponde a la obligación por un contrato de arrendamiento financiero con el Banco de Crédito del Perú (en adelante "BCP"), por un importe aproximado de S/.54,748,000, por un plazo de 120 meses, por las edificaciones que vendió Interseguro a través de un contrato de derecho de superficie. Este préstamo fue utilizado principalmente para la adquisición del inmueble donde se ubica el Centro Comercial "Real Plaza Chiclayo".

BCP puso a disposición las edificaciones en arrendamiento financiero a favor de Interproperties Peru, debido a que ésta última realizó el pago de una cuota inicial ascendente a S/.18,748,000 en octubre de 2009, conforme a lo establecido en el contrato de arrendamiento financiero.

Esta obligación está asociada únicamente al Proyecto Centro Comercial Real Plaza Chiclayo y cuenta con un fideicomiso de garantía y administración a través de La Fiduciaria S.A., la misma que titulizó los flujos futuros de los derechos de cobro de los contratos de arrendamiento, subarrendamiento, y cualquier tipo de contrato que los locatarios del Centro Comercial Real Plaza Chiclayo deban pagar por concepto de: (a) renta (fija y/o variable), uso, penalidades, indemnizaciones, derecho de llave y/o cualquier tipo de contraprestación por el uso o disfrute de dichos locales; (b) comisiones por eventos y auspicios o los arrendamientos de espacios para publicidad y (c) de manera general, cualquier tipo de cobranza propia del giro del negocio del Centro Comercial Real Plaza Chiclayo, los cuales constituyen los bienes fideicometidos que han sido cedidos al Patrimonio Fideicometido administrado por La Fiduciaria S.A..

- (e) Durante el 2012, Interproperties Holding II (EPS), decidió realizar una ampliación del Centro Comercial Real Plaza Chiclayo (en adelante "ampliación de la sección 2A"), para lo cual firmó una addenda al contrato de arrendamiento financiero con el BCP, en el cual se comprometió a financiar el Proyecto hasta US\$12,500,000. Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el centro comercial se encuentra operativo, por lo que, Interproperties Holding II ha registrado las obligaciones correspondientes a dicha fecha.
- (f) Durante el 2013, Interproperties Holding II (EPS), continuó con la ampliación del Centro Comercial Real Plaza Chiclayo (en adelante "ampliación de la sección 2A"), para lo cual el 26 de diciembre de 2012, se firmó una addenda al contrato marco con el BCP, mediante el cual se comprometió a financiar el proyecto hasta por US\$7,500,000. Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la ampliación de la sección 2B se encuentra en construcción: sin embargo Interproperties Holding II (EPS) ha registrado las obligaciones correspondientes a dicha fecha.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(g) Las obligaciones financieras serán pagadas como sigue:

	2,015	2,014
	S/.(000)	S/.(000)
2015	2,045	9,767
2016	18,070	9,438
2017	18,007	9,438
2018 en adelante	1,105,386	1,082,744
Total	<u>1,143,508</u>	<u>1,111,387</u>

17. Pasivo por impuesto diferido, neto

(a) A continuación se presentan los saldos incluidos en el estado consolidado de situación financiera al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, así como los presentados en el estado consolidado de resultados por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y de 2014:

Estado de situación financiera	Diferido, neto	
	2015	2014
	S/. (000)	S/. (000)
Activo por impuesto diferido	38,074	2,918
Pasivo por impuesto diferido	<u>(179,489)</u>	<u>(127,122)</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto	<u>(141,415)</u>	<u>(124,204)</u>

Estado de resultados	Impuesto a la renta por los periodos terminados el 30 de setiembre de 2015 y 2014	
	2015	2014
	S/. (000)	S/. (000)
Corriente	(2,847)	(983)
Diferido	<u>(17,439)</u>	<u>(24,065)</u>
	<u>(20,286)</u>	<u>(25,048)</u>

18. Compromisos

Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, corresponde a cartas fianzas a favor de terceros por aproximadamente S/.20,802,000 y S/.22,417,000, respectivamente, que garantizan el cumplimiento de obligaciones provenientes de acuerdos contractuales relacionados con los proyectos inmobiliarios de Interproperties Holding e Interproperties Holding II.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

19. Patrimonio

(a) Capital social –

Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el capital social de InRetail Real Estate Corp., está representado por 568,201,039 acciones con un valor nominal de US\$1.00 cada una, equivalente a S/.1,475,706,000 aproximadamente.

(b) Utilidad por acción –

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad del ejercicio atribuible a los accionistas comunes de InRetail Real Estate Corp. entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo. Debido a que no se mantienen instrumentos en circulación con efecto dilutivo, la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

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

	Acciones comunes		
	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta el término del período	Promedio ponderado de acciones
Número al 1 de enero de 2014	568,201,039	270	568,201,039
Número al 30 de setiembre de 2014	568,201,039		568,201,039
Número al 1 de enero de 2015	568,201,039	270	568,201,039
Número al 30 de setiembre de 2015	568,201,039		568,201,039
Para el periodo terminado el 30 de setiembre de 2015			
	Utilidad neta (numerador)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción
	S/.		S/.
Utilidad por acción básica y diluida	50,938,000	568,201,039	0.0896
Para el periodo terminado el 30 de setiembre de 2014			
	Utilidad neta (numerador)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción
	S/.		S/.
Utilidad por acción básica y diluida	61,877,000	568,201,039	0.1089

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Ingresos por servicio inmobiliario

- (a) A continuación se presenta la composición del saldo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y de 2014:

	2015 S/. (000)	2014 S/. (000)
Ingresos por renta		
Ingresos por rentas (b)	198,891	144,859
Alquiler de espacios publicitarios	8,882	3,688
Derecho de llave	5,622	7,959
	<u>213,395</u>	<u>156,506</u>
Ingresos servicios de gerencia		
Gastos comunes(c)	44,085	35,041
Electricidad y agua (d)	33,535	26,310
Promoción y publicidad (e)	11,230	8,603
Consultoría y supervisión	5,056	6,510
Servicios administrativos	1,565	-
Negociación de terrenos y edificios	2,596	316
Otros	5,814	6,453
	<u>103,881</u>	<u>83,233</u>

- (b) Corresponde al ingreso por rentas provenientes de la explotación económica de los centros comerciales "Real Plaza".

A continuación se presenta la composición de los ingresos por renta:

	2015 S/. (000)	2014 S/. (000)
Ingresos por renta fija	172,001	131,558
Ingresos por renta variable	26,890	13,301
	<u>198,891</u>	<u>144,859</u>

- (c) Corresponde a los ingresos por concepto de gastos comunes que incluye gastos de mantenimiento, seguridad, administración y supervisión del centro comercial, los cuales son facturados a cada arrendatario de acuerdo a los términos establecidos en los contratos de arrendamiento.
- (d) Corresponde a los ingresos por concepto de electricidad y agua, que son asumidos por la Compañía y que luego son facturados a cada arrendatario de los centros comerciales.
- (e) Corresponde a los ingresos por las actividades de promoción y publicidad de los centros comerciales, los cuales son facturados a cada arrendatario del centro comercial de acuerdo a lo establecido en el contrato de arrendamiento.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

21. Gastos operativos

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro por el periodo de nueve meses terminados el 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	2,015	2014
	S/. (000)	S/. (000)
Costo de ingresos por alquiler		
Impuesto predial y arbitrios	7,904	6,750
Costo de alquiler de terrenos (b)	6,739	4,911
Costo de seguros de edificios	2,810	2,374
Otros	547	382
	<u>18,000</u>	<u>14,417</u>
Costo relacionado a ingreso por servicios de gerencia		
Electricidad y agua	33,519	26,107
Gastos de personal	12,251	12,358
Servicios de seguridad	5,065	5,005
Limpieza	5,908	5,553
Marketing y publicidad	10,589	12,051
Mantenimiento y administración de parqueo	8,129	6,698
Otros costos	3,552	2,451
	<u>79,013</u>	<u>70,223</u>

- (b) Corresponde a los alquileres de terrenos sobre los que Interproperties Holding e Interproperties Holding II han construido o tienen un centro comercial en construcción.

22. Gastos de administración y de ventas

- a) A continuación se presentan los componentes del rubro de gastos de administración y de ventas:

	2015	2014
	S/. (000)	S/. (000)
Gastos administrativos	18,505	16,642
Gastos de venta	<u>6,192</u>	<u>5,329</u>
	<u>24,697</u>	<u>21,971</u>

- b) Los componentes de los gastos operativos incluidos en el rubro gastos de administración y de ventas se presentan a continuación:

	2015		
	Gastos de	Gastos	Total
	venta	administrativos	Total
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Gastos de personal	3,815	10,608	14,423
Depreciación	-	1,906	1,906
Amortización	-	75	75
Servicios prestados por terceros	-	5,340	5,340
Provision de cobranza dudosa	1,361	-	1,361
Otras cargas de gestión	1,016	576	1,592
	<u>6,192</u>	<u>18,505</u>	<u>24,697</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	2014		
	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
	S/. (000)	S/. (000)	S/. (000)
Gastos de personal	3,368	10,775	14,143
Depreciación	-	877	877
Amortización	-	67	67
Servicios prestados por terceros (b)	-	1,240	1,240
Provision de cobranza dudosa, neto de recuperó	1,437	-	1,437
Otros cargas de gestión (c)	524	3,683	4,207
	<u>5,329</u>	<u>16,642</u>	<u>21,971</u>

23. Ingresos y gastos financieros

(a) A continuación se presentan los componentes de este rubro por el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2015 y de 2014:

	2015	2014
	S/. (000)	S/. (000)
Ingresos		
Ganancia de instrumentos financieros	-	5,024
Intereses sobre depósitos	2,396	1,364
Intereses de préstamos otorgados	555	956
Otros	608	13
	<u>3,559</u>	<u>7,357</u>

	2015	2014
	S/. (000)	S/. (000)
Gastos		
Intereses de emisión de bonos	58,504	15,584
Intereses por arrendamientos financieros y otros	4,226	9,963
Gastos de estructuración	7,812	4,478
Gasto por instrumento derivado financiero	2,643	-
Intereses de préstamos a largo plazo	-	24,480
Pérdida en venta de instrumentos financieros	-	1,496
Otros	6,944	3,264
	<u>80,129</u>	<u>59,265</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

24. Situación tributaria

- (a) InRetail Real Estate Corp. ha sido constituida en Panamá; por lo tanto no está sujeta a ningún impuesto a la renta.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional sobre los dividendos que reciban. 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) Real Plaza está domiciliada en el Perú y está sujeta al régimen tributario peruano y, calcula su impuesto a la renta sobre la base de sus estados financieros individuales. Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la tasa del impuesto a la renta fue de 28 y 30 por ciento, respectivamente, sobre la renta imponible, después de calcular la participación de los trabajadores, que de acuerdo a las normas vigentes se calcula con una tasa de entre 5 y 8 por ciento.

De acuerdo a la Ley N°30296 la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la renta imponible después de deducir la participación de los trabajadores será:

- 28 por ciento para el año 2016
- 27 por ciento para los años 2017 y 2018, y
- 26 por ciento a partir del año 2019.

- (c) La Ley No. 29663, modificada posteriormente por la Ley 29757, estableció que se considera renta de fuente peruana a las obtenidas de la enajenación indirecta de acciones o participaciones representativas del capital social de Compañías domiciliadas en el país.

Para estos fines, una transferencia indirecta de acciones peruanas se produce cuando las acciones emitidas por entidades no-peruanas se transfieren, siempre que dicha entidad posea, directa o indirectamente, acciones o participaciones de las subsidiarias peruanas ("transferencia indirecta"), y:

- (i) El valor de mercado de las acciones de la sociedad peruana debe representar al menos, el 50 por ciento del valor de mercado de la empresa no domiciliada, en un periodo cualquiera de 12 meses anteriores a la disposición.
- (ii) Al menos, el 10 por ciento de las acciones de la no domiciliada debe ser vendido en un periodo cualesquiera de doce meses.

- (d) Las transacciones entre partes relacionadas y/o con empresas residentes en países de baja o nula imposición están sujetas a las normas sobre precios de transferencia peruana. Estas normas se basan en la aplicación del precio de libre competencia, tal como lo entiende la OCDE. Es importante mencionar que las normas sobre precios de transferencia solo son aplicables para efectos del impuesto a la renta, y los ajustes sólo son permitidos bajo ciertas condiciones. De acuerdo al análisis de las operaciones de InRetail Real Estate, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias significativas para InRetail Real Estate al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de realizar procedimientos de auditoría fiscal durante los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración jurada de impuestos a la renta. La Autoridad Tributaria está facultada a corregir el cálculo de impuesto a la renta realizado por el contribuyente. A continuación se presentan los años sujetos a revisión por parte de la Autoridad Tributaria, de las subsidiarias de InRetail Real Estate Corp.:

	Impuesto a la renta	Impuesto general a las ventas
Real Plaza S.R.L.	Del 2010 al 2014	Del 2010 al 2014

De acuerdo con la legislación peruana, InRetail Shopping Mall, Interproperties Holding e Interproperties Holding II no se considera un contribuyente debido a su condición Fideicomiso, pero las utilidades obtenidas, pérdidas netas y créditos fiscales por el impuesto a la renta de fuente extranjera se atribuyen a los tenedores de los certificados de participación.

Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda dar a las normas legales, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán pasivos para InRetail Real Estate y sus Subsidiarias. Por lo que, cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones por parte de la Autoridad Tributaria sería aplicado a los estados separados de resultados integrales del período en el que se determina dicho impuesto o recargo.

En opinión de la Gerencia de InRetail Real Estate y de sus asesores legales, cualquier mayor impuesto que se determine no sería significativo para los estados financieros consolidados al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014.

25. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Como resultado de las transacciones con partes relacionadas, InRetail Real Estate y sus Subsidiarias presentan los siguientes saldos al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	2,015	2014
	S/. (000)	S/. (000)
Por cobrar		
Intercorp Perú Ltd (b)	1,794	37,457
Supermercados Peruanos S.A.	8,621	9,580
Tiendas Peruanas S.A.	4,612	2,945
Home Centers Peruanos S.A.	6,710	2,445
Banco Internacional del Perú S.A.A.- Interbank (c)	1,640	977
Cineplex S.A.	5,340	4,687
Bembos	2,641	839
Eckerd Perú S.A.	201	72
Interseguro Compañía de Seguros S.A.	1,767	-
Otras Compañías vinculadas	7,846	2,420
	<u>41,172</u>	<u>61,422</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

	S/. (000)	S/. (000)
Por pagar		
Patrimonio InRetail Consumer	16,764	-
Interseguro Compañía de Seguros S.A.	-	55
Supermercados Peruanos S.A.	14	28
Tiendas Peruanas S.A.	177	-
Inteligo Bank	-	106
Otros	346	23
	<u>17,301</u>	<u>212</u>
Obligaciones financieras		
Arrendamientos financieros:		
Banco Internacional del Perú S.A.A.- Interbank	<u>1,406</u>	<u>988</u>

La política del grupo InRetail Real Estate es realizar las transacciones con partes relacionadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros.

- (b) Al 30 de setiembre de 2015, corresponde a bonos emitidos por Intercorp Perú Ltd. y devenga intereses a una tasa efectiva anual de 5.785 por ciento. Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un préstamo otorgado a Intercorp Perú Ltd., el cual devenga intereses a una tasa efectiva anual de 6.625 por ciento.
- (c) Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, InRetail Real Estate mantiene saldos con su vinculada Banco Internacional del Perú S.A. – Interbank en el rubro de efectivo y equivalente de efectivo por un importe de of S/. 11,606,000 y S/.92,726,000, respectivamente.
- (d) Las transacciones con empresas relacionadas se han realizado en condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para su determinación, son los habituales en la industria y se resolverán de conformidad con las disposiciones legales.

26. Manejo del riesgo financiero

Las actividades de InRetail Real Estate la exponen a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, tasa de interés, crédito y liquidez. El programa de administración de riesgos de InRetail Real Estate trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

El Consejo de Administración de InRetail Real Estate es responsable del enfoque general de la gestión de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias actualmente en vigor. El Consejo establece los principios para la gestión global de riesgos, así como las políticas para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito, entre otros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los aspectos más importantes para la gestión de riesgos son:

(a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: el riesgo de tasa de interés, el riesgo de moneda y riesgo sobre inversiones en acciones. En el caso de InRetail Real Estate, los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen préstamos; los cuales están expuestos a riesgo de moneda y de interés.

(i) Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. InRetail Real Estate maneja su riesgo de tasa de interés mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija. Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, InRetail Real Estate no mantiene deudas con tasa variable, las cuales estarían expuestas a un riesgo de cambio en la tasa de interés.

Como se indica en la nota 16, InRetail Real Estate sólo tiene instrumentos de deuda con tasas de interés fijas, por lo tanto, la Gerencia considera que las fluctuaciones en los tipos de interés, que están a precios de mercado, no afectarán significativamente el funcionamiento de InRetail Real Estate en los próximos 12 meses.

(ii) Riesgo tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de InRetail Real Estate a los tipos de cambio se relaciona principalmente con las actividades operativas de InRetail Real Estate, relacionadas con los ingresos de alquileres en moneda extranjera y de las obligaciones financieras.

Al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los activos y pasivos por moneda eran los siguientes (expresados en miles de dólares estadounidenses):

	2015	2014
	US\$(000)	US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	570	1,227
Inversiones financieras disponible para la venta	14,245	4,536
Cuentas por cobrar comerciales	1,306	944
Otras cuentas por cobrar, neto	27	11
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,070	13,449
	<u>20,218</u>	<u>20,167</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	477	146
Otras cuentas por pagar	5,726	11,949
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	3,650	10
Obligaciones financieras	293,226	301,784
	<u>303,079</u>	<u>313,889</u>
Call Spread	<u>200,000</u>	<u>-</u>
Posición pasiva, neta	<u>(82,861)</u>	<u>(293,722)</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 30 de setiembre de 2015, InRetail Real Estate y sus Subsidiarias han decidido reducir el riesgo de tipo de cambio mediante la celebración de una operación de cobertura a través de un call spread que cobertura el riesgo de tipo de cambio asociado a los "Senior Notes Unsecured", el cual es considerado como un instrumento de cobertura eficaz. El call spread ha sido suscrito por un valor nominal de US\$200,000,000, protege fluctuaciones de tipo de cambio entre S/.3.225 y S/.3.750 y será efectivo hasta el vencimiento de los "Senior Notes Unsecured". La posición neta del contrato de cobertura del Call spread de moneda corresponde a operaciones de cambio (Nuevos Soles cambiados por Dólares estadounidenses), con valor nominal de US\$200,000,000 equivalente a S/.644,600,000 al 30 de setiembre de 2015. Ver nota 16.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones. Al 30 de setiembre de 2015 el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en Dólares estadounidenses era de 3.220 por US\$1 para la compra y 3.223 para la venta (S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre 2014).

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2015, InRetail Real Estate ha incurrido en una pérdida neta por diferencia de cambio por aproximadamente S/.64,541,000 (pérdida de S/.28,874,000, al 30 de setiembre de 2014) la cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado consolidado de resultados integrales.

(b) Riesgo de crédito –

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. InRetail Real Estate está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente cuentas por cobrar y préstamos) y de sus actividades de financiamiento, incluyendo depósito en Bancos.

Riesgos de crédito relacionados con cuentas por cobrar –

El riesgo de crédito de los clientes es manejado por la Gerencia, sujeto a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos. Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del estado consolidado de situación financiera es el valor en libros de cada clase de activo financiero.

Riesgo de crédito relacionado con instrumentos financieros y depósitos en Banco –

Los riesgos de créditos de saldos con bancos son manejados por la Gerencia de acuerdo con políticas de InRetail Real Estate. Las inversiones de excedentes de efectivo son efectuadas con una entidad financiera vinculada de primer nivel. La máxima exposición al riesgo de crédito al 30 de setiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el valor en libros de los saldos de efectivo y equivalente de efectivo.

(c) Riesgo de liquidez

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a InRetail Real Estate desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

27. 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 puede 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:

(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.

(b) Instrumentos financieros a tasas fijas –

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fijas 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 para deudas en condiciones, riesgo de crédito y vencimiento similares.