

**Falabella Perú S.A.A.**

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



**Falabella Perú S.A.A.**

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

**Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas y Directores de Falabella Perú S.A.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Falabella Perú S.A.A., los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas; así como las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores materiales; ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de los Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

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

### *Énfasis sobre información separada*

Los estados financieros separados adjuntos de Falabella Perú S.A.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en el Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada. Por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Falabella Perú S.A.A. y Subsidiarias que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 28 de febrero de 2017.

Lima, Perú  
28 de febrero de 2017

Refrendado por:



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

PAREDES, BOLSA & ASOCIADOS

## Falabella Perú S.A.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	935	7,193
Otras cuentas por cobrar	6	404	11,326
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14(b)	57,108	53,096
Gastos pagados por anticipado		65	48
Activo por impuesto a las ganancias	11(d)	6,015	-
<b>Total activo corriente</b>		<u>64,527</u>	<u>71,663</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14(b)	1,275,088	498,000
Inversiones en subsidiarias y asociada	7	5,456,565	4,725,823
Activos intangibles		7	-
Otros activos financieros	20	2,678	-
<b>Total activo</b>		<u>6,798,865</u>	<u>5,295,486</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales	8	317	715
Otras cuentas por pagar	9	935	240
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14(b)	151	153
Pasivo por impuesto a las ganancias	11(d)	-	25,508
Otros pasivos financieros	10	55,288	10,736
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>56,691</u>	<u>37,352</u>
Otros pasivos financieros	10	1,267,157	495,631
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	11(a)	250	-
<b>Total pasivo</b>		<u>1,324,098</u>	<u>532,983</u>
<b>Patrimonio neto</b>	12		
Capital emitido		208,309	208,309
Primas de emisión		1,236,679	1,236,679
Acciones propias en cartera		(203)	(203)
Otras reservas de capital		27,782	51,666
Resultados no realizados		3,018	14,936
Resultados acumulados		3,999,182	3,251,116
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>5,474,767</u>	<u>4,762,503</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>6,798,865</u>	<u>5,295,486</u>

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

## Falabella Perú S.A.A.

### Estado separado de resultados

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

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Ingresos</b>			
Participación en los resultados de las subsidiarias y asociada	7(c)	594,647	475,750
Efecto por adquisición del control en asociada	2	207,953	-
Ingresos financieros	16	55,184	17,332
Diferencia en cambio, neta	4	1,551	(1,348)
Otros ingresos	18(a)	6	99,799
<b>Gastos</b>			
Gastos de administración	15	(1,648)	(9,502)
Gastos financieros	17	(53,756)	(13,007)
(Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados	20(b)	(1,560)	2,153
Otros gastos		(3)	(24)
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>		<u>802,374</u>	<u>571,153</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	11(b)	<u>(863)</u>	<u>(28,367)</u>
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>		<u>801,511</u>	<u>542,786</u>
<b>Ganancia básica y diluida por acción, en Soles</b>	12(g)	<u>0.39</u>	<u>0.26</u>

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

## Falabella Perú S.A.A.

### Estado separado de resultados integrales

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

	<b>Nota</b>	<b>2016</b> S/(000)	<b>2015</b> S/(000)
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>		<u>801,511</u>	<u>542,786</u>
Participación en partidas patrimoniales de subsidiarias y asociada, neto de su efecto impositivo	12(f)	(14,828)	10,113
Variación neta por cobertura de flujos de efectivo, neto de su efecto impositivo	20	<u>2,910</u>	<u>-</u>
Otros resultados integrales, neto de su efecto impositivo		<u>(11,918)</u>	<u>10,113</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>789,593</u>	<u>552,899</u>

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

Falabella Perú S.A.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

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

	Capital emitido S/(000)	Capital adicional S/(000)	Primas de emisión S/(000)	Acciones propias en cartera S/(000)	Otras reservas de capital S/(000)	Resultados no realizados S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldos al 1 de diciembre de 2015</b>	191,031	1,219,648	28,957	(203)	48,202	4,823	2,828,138	4,320,596
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	542,786	542,786
Participación en los resultados no realizados de las subsidiarias y asociadas, nota 12(f)	-	-	-	-	-	10,113	-	10,113
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	10,113	542,786	552,899
Distribución de dividendos, nota 12(e)	-	-	-	-	-	-	(119,808)	(119,808)
Plan de beneficios en acciones, nota 12(d.2)	-	-	-	-	3,603	-	-	3,603
Aporte de capital, nota 12(a)	76	-	5,276	-	-	-	-	5,352
Distribución del capital adicional, nota 12(b)	17,202	(1,219,648)	1,202,446	-	-	-	-	-
Participación en otras reservas de capital de subsidiarias y asociada, nota 12(d.3)	-	-	-	-	(139)	-	-	(139)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	208,309	-	1,236,679	(203)	51,666	14,936	3,251,116	4,762,503
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	801,511	801,511
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados, notas 12(f) y 20	-	-	-	-	-	2,910	-	2,910
Participación en los resultados no realizados de las subsidiarias, nota 12(f)	-	-	-	-	-	(14,828)	-	(14,828)
<b>Resultado integral del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	(11,918)	801,511	789,593
Distribución de dividendos, nota 12(e)	-	-	-	-	-	-	(49,990)	(49,990)
Plan de beneficios en acciones, nota 12(d.2)	-	-	-	-	3,540	-	-	3,540
Reserva legal, nota 12(d.1)	-	-	-	-	3,455	-	(3,455)	-
Participación en otras reservas de capital de subsidiarias, nota 12(d.3)	-	-	-	-	1,727	-	-	1,727
Cambio de participación en subsidiarias, nota 12(d.3)	-	-	-	-	(32,606)	-	-	(32,606)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	208,309	-	1,236,679	(203)	27,782	3,018	3,999,182	5,474,767

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



## Falabella Perú S.A.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

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

	Nota	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Actividades de operación</b>			
Dividendos y rendimientos recibidos		199,649	154,045
Dividendos pagados	12(e)	(49,990)	(119,808)
Pago a proveedores de bienes y servicios		(4,392)	(12,849)
Impuesto a las ganancias pagado		(33,354)	(2,885)
Otros pagos relativos a la actividad de operación		(4,660)	(4,108)
		<u>107,253</u>	<u>14,395</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>			
<b>Actividades de inversión</b>			
Cobro de préstamos a entidades relacionadas		69,453	369,500
Indemnización pagada por los vendedores de Maestro Perú S.A.	18(b)	-	99,799
Intereses recibidos		53,191	11,676
Préstamos concedidos a entidades relacionadas	14(a)	(840,875)	(916,100)
Aportes en subsidiarias y asociada	7(c)	(100,000)	(184,134)
Adquisición de participación en subsidiarias	7(c)	(59,285)	-
Compra de activos intangibles		(10)	-
		<u>(877,526)</u>	<u>(619,259)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>			
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Obtención de préstamos de terceros	10(b) y (c)	843,960	498,000
Aporte de accionistas	12(a)	-	5,352
Pago de préstamos		(36,091)	-
Intereses pagados		(42,221)	(1,975)
		<u>765,648</u>	<u>501,377</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>			
<b>Disminución neta de efectivo en el año</b>			
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1,633)	1,855
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año		7,193	108,825
		<u>935</u>	<u>7,193</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año</b>			
<b>Operaciones que no generan flujo de efectivo:</b>			
Aumento de capital en subsidiaria mediante capitalización de deudas	14(c)	-	50,000

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

## Falabella Perú S.A.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015

#### 1. Actividad económica

Falabella Perú S.A.A. (en adelante "la Compañía") se constituyó en diciembre de 1994 y es una subsidiaria de Inversora Falken S.A. ("la Principal"), una empresa constituida en Uruguay, la cual posee el 80.65 por ciento del capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 (87.94 por ciento al 31 de diciembre de 2015), y que, a su vez, forma parte del Grupo Falabella de Chile. Su actividad principal consiste en realizar inversiones en valores de renta fija o variable, así como en bienes muebles e inmuebles y aquellas otras actividades que determine el Directorio dentro del marco de las leyes vigentes en el Perú.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía posee de manera directa e indirecta inversiones en las siguientes subsidiarias:

- Saga Falabella S.A. y Subsidiarias, empresa que se constituyó en noviembre de 1953 y cuya actividad principal es dedicarse a la compra-venta de mercadería nacional e importada y otras actividades complementarias.
- Banco Falabella Perú S.A., empresa que se constituyó en junio de 1996, que se encuentra autorizada a operar como banco múltiple y, como tal, está facultado a recibir depósitos de terceros e invertirlos junto con su capital en colocaciones, otorgar avales y fianzas, adquirir y negociar certificados de depósito, efectuar todo tipo de operaciones de intermediación financiera y de servicios bancarios y otras actividades permitidas por Ley.
- Open Plaza S.A. y Subsidiarias, empresa que se constituyó en marzo de 1995 y cuyo objeto social es dedicarse a la prestación de servicios inmobiliarios en general, así como a la administración de centros comerciales destinados a la distribución y venta de toda clase de bienes.
- Sodimac Perú S.A. y Subsidiarias, empresa que se constituyó en junio de 1998, inició sus operaciones en el año 2004 y que se dedica a la comercialización de artículos de ferretería, construcción y acabados para el hogar dentro del territorio nacional. Las subsidiarias de Sodimac Perú S.A. incluyen a Maestro Perú S.A., dedicada al mismo objeto social, en la que mantiene el 99.99 por ciento de participación.
- Hipermercados Tottus S.A. y Subsidiarias, empresa que inició operaciones en julio de 2004 para dedicarse a la explotación del negocio de hipermercados y supermercados en el territorio nacional.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Corredores de Seguros Falabella S.A.C., empresa que se constituyó en junio de 2004 y que se dedica a la venta de pólizas de seguros de las diferentes compañías aseguradoras que operan en el Perú. La subsidiaria Falabella Servicios Generales S.A.C. tiene como objeto social la prestación de servicios integrales a las tiendas relacionadas por los planes de garantía extendida, atención de llamadas (servicio de "call center") a las empresas del Grupo Falabella, y la prestación de servicios de asesoría, de asistencia y planes de salud.
- Aventura Plaza S.A., empresa que fue constituida el 17 de julio de 2006 y cuya actividad principal es dedicarse al desarrollo inmobiliario en general, incluyendo la compra y venta de bienes inmuebles, arrendamientos y prestación de servicios de administración de centros comerciales destinados a la distribución y venta de toda clase de bienes. Durante el año 2016, la Compañía obtuvo el control sobre Aventura Plaza S.A. mediante un proceso de reorganización societaria. Antes de dicha reorganización, Aventura Plaza S.A. era una asociada de la Compañía; ver nota 2.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Paseo de la República 3220, San Isidro, Lima, Perú.

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

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros separados con los de sus subsidiarias. Sin embargo, la Compañía prepara por separado estados financieros consolidados; a continuación se muestran algunos datos relevantes al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Estado consolidado de situación financiera -</b>		
Colocaciones, neto	3,626,818	3,640,887
Inventarios, neto	1,710,204	1,687,798
Inversiones en asociadas	15,341	327,990
Propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	5,935,151	4,598,006
Total activos	14,460,315	13,166,594
Cuentas por pagar comerciales	1,048,723	987,296
Otros pasivos financieros:		
Corto plazo	3,309,875	3,729,261
Largo plazo	3,334,089	2,823,849
Total pasivos	8,682,282	8,364,757
Patrimonio atribuible a los accionistas de Falabella Perú S.A.A.	5,474,768	4,762,503
Participaciones no controladoras	303,265	39,334
Patrimonio neto	5,778,033	4,801,837

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Estado consolidado de resultados -</b>		
Ingresos	10,679,718	10,394,479
Utilidad atribuible a los accionistas de Falabella Perú S.A.A.	801,512	542,786
Participaciones no controladoras	3,750	9,207
Utilidad neta	805,262	551,993
<b>Estado consolidado de flujos de efectivo -</b>		
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	632,526	530,971
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(715,041)	(461,620)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	85,026	35,757

### 2. Adquisición del control en asociada

Durante el año 2016, la Compañía obtuvo el control sobre Aventura Plaza S.A., entidad en la que, hasta la fecha de toma de control, la Compañía mantenía una participación del 40 por ciento, la cual se encontraba registrada en el rubro "Inversiones en subsidiarias y asociada" del estado separado de situación financiera, utilizando el método de la participación patrimonial de acuerdo a lo indicado en la NIC 28 "Inversiones en asociadas".

Al 31 de diciembre de 2016, la participación directa e indirecta de la Compañía en Aventura Plaza S.A. es de 66.67 por ciento (nota 7(a)), y la adquisición del control sobre ésta fue registrada de acuerdo con la NIIF 3 "Combinaciones de negocios", como una combinación de negocios realizada por etapas, por lo que la participación previamente mantenida en Aventura Plaza S.A. fue medida nuevamente a su valor razonable. La diferencia entre dicho valor razonable y el valor en libros de la inversión previamente mantenida generó una ganancia de aproximadamente S/432,378,000, de los cuales aproximadamente S/207,953,000 corresponden a la participación directa de la Compañía en Aventura Plaza S.A. y se presentan en el rubro "Efecto por adquisición del control en asociada" del estado separado de resultados, mientras que aproximadamente S/224,425,000 corresponden a su participación indirecta en Aventura Plaza S.A. a través de la subsidiaria Open Plaza S.A., y se incluyen como parte del rubro "Participación en los resultados de las subsidiarias y asociadas" del estado separado de resultados; ver nota 7(c).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Adicionalmente, la Compañía midió los valores razonables de los activos netos provenientes de la adquisición del control sobre Aventura Plaza S.A. y determinó el crédito mercantil correspondiente para fines de sus estados financieros consolidados, tal como se detalla a continuación:

	<b>Valor razonable a la fecha de adquisición del control S/(000)</b>	
<b>Activos</b>		
Propiedades, planta y equipo, neto	306,791	
Propiedades de inversión	667,942	
Otros	230,340	
	<u>1,205,073</u>	(a)
<b>Pasivos</b>		
Otros pasivos financieros	(145,246)	
Pasivo diferido por impuesto a la ganancias, neto	(165,712)	
Otros pasivos	(38,793)	
	<u>(349,751)</u>	(b)
<b>Valor razonable de los activos netos identificables (*)</b>	<u>855,322</u>	(c) = (a) + (b)
Participaciones no controladoras	(285,107)	(d)
Crédito mercantil generado en la adquisición del control	<u>191,371</u>	(e)
<b>Contraprestación transferida</b>	<u>761,586</u>	(f) = (c) + (d) + (e)

(\*) Los activos netos reconocidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 se basaron en una evaluación provisional de su valor razonable.

En opinión de la Gerencia, y sobre la base de la información y su mejor conocimiento a la fecha de la toma de control, el crédito mercantil generado a dicha fecha representa las sinergias y economías de escala esperadas de esta transacción. Asimismo, dicho crédito mercantil se asignó de manera provisional a la unidad generadora de efectivo "Aventura Plaza".

### 3. Bases de preparación y presentación, principios y prácticas contables

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía:

#### 3.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros separados se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante ("IASB")), vigentes al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, respectivamente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

De acuerdo con dichas normas, no existe obligación de preparar estados financieros separados; sin embargo, en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 "Estados financieros separados".

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados de cobertura y las obligaciones de pagos basados en acciones, los cuales han sido medidos a su valor razonable. Los estados financieros separados se presentan en Soles y todos los valores están redondeados a miles de Soles (S/(000)), excepto cuando se indique lo contrario.

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

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

### 3.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

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

##### (i) Activos financieros

##### Reconocimiento y medición inicial -

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

### Medición posterior -

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

#### *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

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

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

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

#### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

### Baja de activos financieros -

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

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

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

### Deterioro de activos financieros -

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



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

### *Activos financieros contabilizados al costo amortizado -*

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

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

### (ii) Pasivos financieros

#### Reconocimiento y medición inicial -

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no mantiene pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados ni derivados de cobertura.

Medición posterior -

*Préstamos y cuentas por pagar -*

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

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como gasto financiero en el estado separado de resultados.

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

Baja en cuentas -

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

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

(iii) **Compensación de instrumentos financieros**

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura -

*Reconocimiento inicial y medición posterior -*

Instrumentos financieros derivados al valor razonable con cambios en resultados -

La Compañía mantiene transacciones con derivados que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo de la Compañía, no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39 y, por ello, son tratados como derivados al valor razonable con cambios en resultados.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos en el estado separado de situación financiera a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los precios, tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el estado separado de resultados.

De cobertura -

La Compañía utiliza instrumentos derivados para administrar su exposición a la variación en las tasas de interés y 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 relación de cobertura.

Al comienzo de la relación de cobertura se realiza una evaluación formal para asegurar que el instrumento de cobertura sea altamente efectivo en compensar el riesgo designado en la partida cubierta. Las coberturas son formalmente evaluadas en cada fecha de reporte. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el periodo por el cual la cobertura es designada, se compensen y estén en un rango de 80 a 125 por ciento.

Todas las coberturas de la Compañía se clasifican como de flujos de efectivo. La porción efectiva de ganancia o pérdida sobre el instrumento de cobertura es reconocida inicialmente en el estado separado de cambios en el patrimonio neto, en el rubro de "Resultados no realizados", mientras que la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado separado de resultados en el rubro "(Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados".

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) Transacciones en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha de liquidación de las operaciones o del estado separado de situación financiera, reconociendo las ganancias o pérdidas que se generan en el estado separado de resultados.

Por otro lado, los activos y pasivos no monetarios se registran en la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

(d) Efectivo y equivalentes al efectivo -

Para fines del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a las cuentas corrientes, cuentas de ahorros y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde su fecha de adquisición.

(e) Inversiones en subsidiarias y asociada -

La Compañía registra su inversión en subsidiarias y asociada bajo el método de participación patrimonial. De acuerdo con este método, las inversiones se registran inicialmente al costo, incluyendo cualquier ajuste para llevar los activos netos a su valor razonable y reconocer cualquier plusvalía que se genere en su adquisición. Esta plusvalía no se somete individualmente a pruebas de deterioro del valor.

Posteriormente, su valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en las utilidades y/o pérdidas de dichas entidades y son registrados en el rubro "Participación en los resultados de las subsidiarias y asociada" del estado separado de resultados, luego de dar efecto a los ajustes realizados al momento de su compra. Esta participación incluye los resultados netos de impuestos y participaciones no controladoras, en las subsidiarias y asociada. Asimismo, el monto de la inversión se reduce por el importe de los dividendos recibidos en efectivo y las reducciones de capital que realicen las subsidiarias y/o asociada. Las variaciones en otras cuentas patrimoniales se reconocen directamente en el patrimonio de la Compañía ajustando el valor en libros de las inversiones. Cuando la participación en estas inversiones excede el monto de la inversión, la Compañía deja de reconocer esas pérdidas a menos que tengan la obligación de asumirlas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al respecto, subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Compañía tiene el control de dirigir las políticas financieras y operativas. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesta o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última. Específicamente, la Compañía controla una entidad receptora de la inversión si y sólo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión; es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma;
- Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión; y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Por lo general, se presume que una mayoría de votos o derechos similares de la entidad receptora de la inversión otorgan el control sobre dicha entidad. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no el poder sobre dicha entidad, lo cual incluye:

- El acuerdo contractual entre la Compañía y los otros tenedores de voto de la entidad receptora de la inversión;
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales; y
- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de ambos.

La Compañía evalúa nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión y si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descritos.

Por otro lado, una asociada es una entidad sobre la que el inversor posee influencia significativa. La influencia significativa se refiere al poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la entidad receptora de la inversión, pero sin llegar a tener el control o el control conjunto de ésta.

Las consideraciones a tener en cuenta para determinar la existencia de influencia significativa o control conjunto son similares a las que resultan necesarias para determinar la existencia de control sobre las subsidiarias.

Los estados financieros de las subsidiarias y asociada se preparan para el mismo período de información que el de la Compañía. De ser necesario, se realizan los ajustes apropiados a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (f) Adquisición de control -  
En casos en los que la Compañía adquiere el control de una entidad en la que mantenía una participación previa (haya sido ésta una empresa asociada, negocio controlado conjuntamente o un activo financiero), en la fecha en la que se da dicha adquisición, se remide su participación previa al valor razonable y cualquier diferencia con relación a su valor en libros a dicha fecha se reconoce en resultados.
- (g) Deterioro del valor de los activos de larga duración -  
La Compañía revisa y evalúa la desvalorización de sus activos de larga duración cuando existen eventos o cambios económicos que indican que el valor de un activo no va a poder ser recuperado. Una pérdida por desvalorización es el importe por el cual el valor en libros de los activos de larga duración excede el precio de venta neto o el valor de uso, el que sea mayor. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Una pérdida por desvalorización reconocida en años anteriores se extorna si se produce un cambio en los estimados que se utilizaron en la última oportunidad en que se reconoció dicha pérdida.
- (h) Reconocimiento de otros ingresos, costos y gastos -  
Los otros ingresos, costos y gastos son reconocidos a medida que devengan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.
- (i) Préstamos y costos de financiamiento -  
Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de emisión y las comisiones relacionadas a su adquisición. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado separado de situación financiera. Los gastos por intereses de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado.  
  
Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se reconocen como gasto en el plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados usando el método del interés efectivo.
- (j) Impuesto a las ganancias -  
Impuesto a las ganancias corriente -  
El activo o pasivo por impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a la Autoridad Tributaria. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Impuesto a las ganancias diferido -

El impuesto a las ganancias diferido es reconocido usando el método del pasivo por las diferencias temporales entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado separado de situación financiera.

Todas las diferencias deducibles y las pérdidas arrastrables generan el reconocimiento de activos diferidos en la medida que sea probable que exista utilidad gravable contra la cual se pueda compensar las diferencias temporales deducibles, y se puedan usar las pérdidas tributarias arrastrables. El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado separado de situación financiera y es reducido en la medida en que sea improbable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido. Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe el derecho legal de compensarlos y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

### (k) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado separado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado separado de resultados.

### (l) Contingencias -

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros separados.

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

### (m) Plan de beneficios a los empleados -

Algunos ejecutivos de las subsidiarias de la Compañía están incluidos en un plan de beneficios que otorga el Grupo a sus empleados, que consiste en el otorgamiento de opciones sobre acciones de su Matriz en Chile que se liquidarán a través de la entrega de las acciones. De acuerdo con las condiciones del plan, se establece un precio de liquidación de los derechos sobre acciones que equivale al precio de mercado de la fecha en la que se otorga el beneficio, y que permiten al trabajador beneficiarse por la diferencia que exista entre el precio de mercado de la acción al momento de ejercer dichas opciones y el precio de liquidación acordado. De acuerdo con la CINIIF 11 "Transacciones con acciones propias y del grupo", este plan otorgado por su Matriz califica como un pago basado en acciones que se liquida en acciones y debe ser registrado en la Compañía considerando los derechos devengados a la fecha del estado de situación financiera

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

utilizando el valor razonable de las opciones en la fecha de su otorgamiento, afectando los rubros de inversiones y patrimonio neto (ver nota 12(d.2)). El precio de mercado de las opciones se estimó utilizando un método binomial, de acuerdo con los criterios de la NIIF 2 "Pagos basados en acciones".

Adicionalmente, ciertas subsidiarias de la Compañía mantienen planes de compensación basados en acciones para sus ejecutivos que, a diferencia de los planes anteriormente mencionados, serán liquidados en efectivo. Los pasivos relacionados con dichos planes se mantienen registrados en los estados financieros de estas subsidiarias.

(n) Medición del valor razonable -

La Compañía mide algunos de sus instrumentos financieros tales como los instrumentos financieros derivados, al valor razonable en cada fecha del estado separado de situación financiera. Asimismo, el valor razonable de los instrumentos financieros es divulgado en la nota 22.

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

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

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

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usará el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

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

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

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

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

(o) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada considerando que:

- El numerador corresponde a la utilidad neta de cada año.
- El denominador corresponde al promedio ponderado de las acciones en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera.

La Compañía no tiene instrumentos financieros que produzcan efectos dilutivos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros separados en conformidad con las NIIF requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros separados. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

En opinión de la Gerencia, las estimaciones incluidas en los estados financieros separados se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados.

### 3.4 Nuevos pronunciamientos contables -

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

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

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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 4. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. El tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2016 publicado por la Superintendencia de Banca Seguros y AFP aplicado por la Compañía en las cuentas de activo y pasivo es S/3.360 por US\$1 para la compra y la venta (S/3.413 por US\$1 para la compra y la venta al 31 de diciembre de 2015).

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

	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	33	360
Otras cuentas por cobrar	-	146
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	3	-
	<u>36</u>	<u>506</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(32)	(16)
Otras cuentas por pagar	(87)	(70)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(18)	(38)
Otros pasivos financieros	(50,000)	-
	<u>(50,137)</u>	<u>(124)</u>
<b>Posición neta de compra de derivados (valor de referencia)</b>	<u>50,000</u>	<u>-</u>
<b>Posición (pasiva) activa, neta</b>	<u>(101)</u>	<u>382</u>

La Gerencia ha evaluado el riesgo cambiario de esta posición, por lo que ha realizado operaciones con instrumentos derivados, ver mayor detalle en la nota 20. La posición de compra de derivados al 31 de diciembre 2016 corresponde a operaciones de compra de dólares estadounidenses por aproximadamente US\$50,000,000, equivalentes a S/168,000,000.

Durante el año 2016, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente aproximadamente a S/1,551,000 (pérdida neta por aproximadamente S/1,348,000 en el año 2015), la cual se presenta en el estado separado de resultados en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

### 5. Efectivo y equivalentes al efectivo

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, corresponde a cuentas corrientes y cuentas de ahorros, las cuales están denominadas en moneda local y en dólares estadounidenses, devengan tasas de interés entre 0.10 y 4.10 por ciento, y son de libre disponibilidad.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 6. Otras cuentas por cobrar

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Dividendos por cobrar (b)	-	10,673
Crédito fiscal por Impuesto general a las ventas	-	112
Otras cuentas por cobrar	<u>404</u>	<u>541</u>
	<u>404</u>	<u>11,326</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2015, correspondía a dividendos distribuidos por la subsidiaria Saga Falabella S.A., los cuales fueron cobrados en su totalidad en el mes de enero de 2016.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

7. Inversiones en subsidiarias y asociada

(a) El rubro está compuesto por las siguientes partidas a la fecha del estado separado de situación financiera:

	Actividad principal	Porcentaje de participación del capital emitido al		Patrimonio neto		Valor en libros	
		31.12.2016 %	31.12.2015 %	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Subsidiarias</b>							
Saga Falabella S.A. y Subsidiarias	Retail	98.04	95.69	733,859	689,231	719,447	659,513
Banco Falabella Perú S.A.	Financiera	100.00	98.55	709,387	661,445	709,387	651,830
Hipermercados Tottus S.A. y Subsidiarias	Retail	99.99	99.99	878,675	729,285	878,675	729,285
Open Plaza S.A. y Subsidiarias	Inmobiliaria	99.99	99.99	962,791	732,009	569,705	568,747
Sodimac Perú S.A. y Subsidiarias	Retail	99.99	99.99	1,796,159	1,779,463	1,796,159	1,779,463
Corredores de Seguros Falabella S.A.C. y Subsidiarias	Broker de seguros	99.99	99.99	25,859	22,433	25,870	22,445
Aventura Plaza S.A. (*)	Inmobiliaria	66.67	-	848,827	-	757,322	-
						<u>5,456,565</u>	<u>4,411,283</u>
<b>Asociada</b>							
Aventura Plaza S.A. (*)	Inmobiliaria	-	40.00	-	786,349	-	314,540
						<u>5,456,565</u>	<u>4,725,823</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía, en conjunto con la subsidiaria Open Plaza S.A., poseen el 66.67 por ciento de participación en Aventura Plaza S.A. (40 por ciento al 31 de diciembre de 2015); ver adicionalmente nota 2.

(b) A continuación se presentan las principales cifras de los estados financieros de las principales subsidiarias de la Compañía, presentados en base a los segmentos operativos de negocio definidos por la Gerencia de la Compañía, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	Retail		Financiera		Inmobiliaria y otros servicios	
	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Activos totales	7,967,529	7,580,990	4,974,174	4,856,057	1,583,826	1,291,748
Pasivos totales	4,558,387	4,383,011	4,264,786	4,194,612	595,175	537,306
Ingresos	9,287,604	9,201,595	1,230,860	1,088,677	232,448	222,975
Utilidad neta	205,237	258,554	89,237	119,753	301,890	88,367

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) El valor en libros de las inversiones en las subsidiarias y la asociada han tenido el siguiente movimiento durante los años 2016 y 2015:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Valor en libros de las inversiones en subsidiarias y en la asociada al 1 de enero</b>	4,725,823	4,151,894
<b>Más -</b>		
Participación en los resultados de las subsidiarias (*), nota 14(a)	594,647	475,750
Efecto por adquisición de control en asociada, nota 2	207,953	-
Aportes en efectivo en subsidiarias y asociada, nota 14(a)	100,000	184,134
Compra de acciones en subsidiarias, nota 14(a)	59,285	-
Plan de beneficios en acciones, nota 12(d.2)	3,540	3,603
Participación en otras reservas de capital de subsidiaria	1,727	1,077
Capitalización de deuda de subsidiaria	-	50,000
<b>Menos -</b>		
Dividendos declarados de subsidiarias	(188,976)	(149,532)
Efecto por aumento de participación en subsidiaria, nota 12(d.3)	(32,606)	-
Participación en los resultados no realizados de subsidiarias y de la asociada	(14,828)	10,113
Participación en otras reservas en asociada	-	(1,216)
<b>Valor en libros de las inversiones en subsidiarias y en la asociada al 31 de diciembre</b>	<u>5,456,565</u>	<u>4,725,823</u>

- (\*) Incluye aproximadamente S/224,425,000 correspondientes a parte del efecto por la adquisición del control sobre Aventura Plaza S.A., ver nota 2.

### 8. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales corresponden a facturas por pagar denominadas en Soles y en Dólares Estadounidenses, no devengan intereses, tienen vencimientos corrientes y la Gerencia estima que serán canceladas a su vencimiento.

### 9. Otras cuentas por pagar

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Impuesto general a las ventas por pagar	627	-
Dividendos por pagar	289	240
Otros	19	-
	<u>935</u>	<u>240</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. Otros pasivos financieros

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

	Moneda	Tasa de interés anual (%)	Vencimiento hasta	Saldo al 31 de diciembre de 2016			Saldo al 31 de diciembre de 2015		
				Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
<b>Bonos corporativos</b>									
Emisión de bonos (b)	Soles	6.25 - 8.06	2035	-	300,000	300,000	-	98,000	98,000
<b>Préstamos a largo plazo (c)</b>									
Banco de Crédito del Perú	Soles	6.85 - 6.88	2020	10,892	389,108	400,000	-	250,000	250,000
Scotiabank Perú S.A.A.	Soles	5.75 - 6.35	2018	-	300,000	300,000	-	150,000	150,000
Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank	Soles	6.82	2021	26,719	114,774	141,493	-	-	-
The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, LTD	Dólares	Libor a 6 meses + 1.10	2019	-	168,000	168,000	-	-	-
				<u>37,611</u>	<u>971,882</u>	<u>1,009,493</u>	<u>-</u>	<u>400,000</u>	<u>400,000</u>
Intereses por pagar				17,851	-	17,851	10,736	-	10,736
Gastos por emisión y estructuración de deuda				(174)	(4,725)	(4,899)	-	(2,369)	(2,369)
				<u>55,288</u>	<u>1,267,157</u>	<u>1,322,445</u>	<u>10,736</u>	<u>495,631</u>	<u>506,367</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Corresponde al Primer Programa de Bonos Corporativos de Falabella Perú S.A.A. hasta por la suma de S/300,000,000.

Al 31 de diciembre de 2016, se han realizado emisiones por un total de S/300,000,000 (S/98,000,000 al 31 de diciembre de 2015) a tasas de interés entre 6.25 y 8.06 por ciento anual y con vencimientos hasta el año 2035, con cupones trimestrales. Estos bonos están respaldados por una garantía genérica sobre el patrimonio de la Compañía. El propósito de las emisiones es captar recursos para financiar indistintamente capital de trabajo, inversiones y/o refinanciamiento total o parcial de obligaciones financieras de las Subsidiarias.

- (c) Al 31 de diciembre de 2016, corresponde a préstamos a largo plazo obtenidos de bancos nacionales y del exterior, con vencimientos entre los años 2018 y 2021, los cuales devengan tasas efectivas fijas anuales entre 5.75 y 6.88 por ciento y una tasa variable Libor a 6 meses + 1.10 por el préstamo con The Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ, LTD. Los fondos provenientes de dichos préstamos fueron utilizados principalmente para financiar capital de trabajo, inversiones y/o refinanciamiento total o parcial de obligaciones financieras de las Subsidiarias.

- (d) Las principales obligaciones de la Compañía en relación a los préstamos a largo plazo son:

- Mantener la mayoría de sus ingresos totales consolidados provenientes de las áreas de negocios de venta al detalle, supermercados, administración de centros comerciales, mejoramiento del hogar, y evaluación, otorgamiento y administración de créditos.
- Mantener un índice Deuda Financiera Neta ex Banco Falabella / Patrimonio Neto menor o igual a 1.3.

El cumplimiento de las obligaciones descritas es supervisado por la Gerencia de la Compañía y validado por las instituciones financieras. En caso de incumplimiento de los resguardos mencionados se incurrirá en evento de terminación anticipada. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con dichas obligaciones al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

- (e) Los gastos por intereses devengados al 31 de diciembre de 2016, generados por las obligaciones financieras, ascienden aproximadamente a S/52,685,000 (S/12,711,000 durante el año 2015), los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado separado de resultados, ver nota 17.



Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. Impuesto a las ganancias

(a) A continuación se detallan los componentes que originan el impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	Al 31 de diciembre de 2015 S/(000)	(Cargo)/abono al estado separado de resultados S/(000)	Movimientos que no afectan resultados S/(000)	Al 31 de diciembre de 2016 S/(000)
<b>Activo diferido</b>				
Intereses de instrumentos financieros derivados	-	518	-	518
Provisiones no deducibles temporalmente	-	22	-	22
	<u>-</u>	<u>540</u>	<u>-</u>	<u>540</u>
<b>Pasivo diferido</b>				
Efecto por valorización de los instrumentos financieros derivados de cobertura	-	428	(1,218)	(790)
	<u>-</u>	<u>428</u>	<u>(1,218)</u>	<u>(790)</u>
<b>Total pasivo diferido, neto</b>	<u>-</u>	<u>968</u>	<u>(1,218)</u>	<u>(250)</u>

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Corriente	1,831	28,367
Diferido	<u>(968)</u>	<u>-</u>
	<u>863</u>	<u>28,367</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2016		2015	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Resultados antes de impuesto a las ganancias	<u>802,374</u>	<u>100.00</u>	<u>571,153</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico	224,665	28.00	159,923	28.00
<b>Efecto sobre los (ingresos) gastos no deducibles</b>				
Ingreso por participación en los resultados de subsidiarias y asociada	(166,501)	(20.75)	(133,210)	(23.32)
Efecto por adquisición de control en asociada	(58,227)	(7.26)	-	-
Efecto neto de partidas no deducibles	<u>926</u>	<u>0.12</u>	<u>1,654</u>	<u>0.29</u>
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<u>863</u>	<u>0.11</u>	<u>28,367</u>	<u>4.97</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2016, el saldo a favor de impuesto a las ganancias, neto del impuesto a las ganancias por pagar, asciende a S/6,015,000. Al 31 de diciembre de 2015, el impuesto a las ganancias por pagar se presenta neto de los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias y ascendió a S/25,508,000.

### 12. Patrimonio neto

- (a) Capital emitido -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, el capital social está representado por 2,083,092,471 acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor es de 0.10 Soles por acción.

La Junta General de Accionistas de fecha 5 de marzo de 2015 acordó la ampliación del capital social en S/1,225,000,000 y se declaró la suscripción de 172,778,561 acciones a un valor nominal de 0.10 soles por acción equivalentes a S/17,278,000 registrados como aumento en el capital emitido. Para dichos efectos, en abril de 2015 se realizaron aportes en efectivo por aproximadamente S/5,352,000, de los cuales S/76,000 fueron destinados a aumentar el capital social y S/5,276,000 se destinaron como primas de emisión. Asimismo, se acordó trasladar S/17,202,000 del capital adicional al capital emitido, ver nota 12(b).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Participación individual del capital	Número de accionistas	Participación %
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>		
Menor al 10 por ciento	1,071	0.24
Mayor al 10 por ciento	<u>2</u>	<u>99.76</u>
	<u>1,073</u>	<u>100.00</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>		
Menor al 10 por ciento	1,295	5.79
Mayor al 10 por ciento	<u>2</u>	<u>94.21</u>
	<u>1,297</u>	<u>100.00</u>

(b) Capital adicional -

La Junta General de Accionistas del 5 de marzo de 2015 acordó el traslado del capital adicional proveniente del año 2014; como consecuencia de ello, un importe de S/17,202,000 fue destinado al capital emitido y un importe de S/1,202,446,000 a las primas de emisión de la Compañía.

(c) Acciones propias en cartera -

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía posee 2,035,800 acciones en tesorería, cuyo valor es de 0.10 Soles por acción.

(d) Otras reservas de capital -

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

(d.1) Reserva legal

Según lo dispone la Ley General de Sociedades se requiere que, como mínimo, el 10 por ciento de la utilidad neta se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital pagado. Esta reserva se constituye mediante el traslado anual de no menos del 10 por ciento de sus utilidades netas. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. Mediante Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo de 2016, se acordó incrementar la reserva legal en S/3,455,000 aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2016, la reserva legal asciende a S/41,661,000 (S/38,206,000 al 31 de diciembre 2015), que representa el 20 por ciento del capital social de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### (d.2) Plan de beneficios en acciones

El saldo al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 ascendente a S/31,660,000 y S/28,120,000, respectivamente, corresponde al valor razonable de las opciones sobre acciones otorgadas por la Matriz en Chile, a ciertos ejecutivos de las Subsidiarias de la Compañía, quienes pueden ejercer sus derechos con un plazo máximo de 5 años, ver nota 3.2(m). Durante el año 2016, la Compañía reconoció aproximadamente S/3,540,000 en el estado separado de cambios en el patrimonio neto, a través de la participación en sus subsidiarias (S/3,603,000 en el año 2015), ver nota 7(c).

Adicionalmente, ciertas subsidiarias de la Compañía mantienen planes de beneficios en acciones para sus ejecutivos, que serán liquidados en efectivo en un plazo máximo de 3 años, por un total de aproximadamente S/5,217,000 (S/1,221,000 al 31 de diciembre de 2015). Los pasivos correspondientes se encuentran registrados en los estados financieros de estas subsidiarias.

### (d.3) Otras reservas -

El saldo incluye lo siguiente:

- La participación de la Compañía en otras reservas patrimoniales de sus subsidiarias por S/1,763,000 (S/36,000 al 31 de diciembre de 2015).
- Reservas negativas por un total de aproximadamente S/47,302,000 por el efecto del aumento de la participación en las subsidiarias Saga Falabella S.A. y Banco Falabella Perú S.A., tal como se presenta en la nota 7(a).

### (e) Distribución de dividendos -

El Directorio en su sesión del 8 de abril de 2016, aprobó la distribución de dividendos por US\$14,690,000 (equivalentes a S/49,990,000), correspondiente a las utilidades del año 2014, los cuales fueron íntegramente pagados en mayo de 2016.

El Directorio en su sesión del 20 de octubre de 2015, aprobó la distribución de dividendos por S/119,808,000, correspondiente a las utilidades de años anteriores, los cuales fueron íntegramente pagados en noviembre de 2015.

### (f) Resultados no realizados -

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía registró movimientos en los resultados no realizados correspondientes a su participación en algunas subsidiarias por el valor razonable y la liquidación de los instrumentos financieros derivados que dichas subsidiarias mantienen.

Adicionalmente, durante el año 2016 se ha registrado la ganancia no realizada del instrumento financiero derivado de cobertura mantenido por la Compañía por un importe neto de aproximadamente S/2,910,000, ver nota 20.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(g) Ganancia por acción -

El cálculo de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 se presenta a continuación:

	Acciones comunes		
	Acciones en circulación (en miles)	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones (en miles)
Número al 1 de enero de 2015	1,910,314	365	1,910,314
Aumento de capital, nota 12(a)	172,779	301	142,484
Número al 31 de diciembre de 2015	<u>2,083,093</u>		<u>2,052,798</u>
Número al 31 de diciembre de 2016	<u>2,083,093</u>	365	<u>2,083,093</u>
	Al 31 de diciembre de 2016		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/
Utilidad por acción - básica y diluida	<u>801,511</u>	<u>2,083,093</u>	<u>0.39</u>
	Al 31 de diciembre de 2015		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (en miles)	Utilidad por acción S/
Utilidad por acción - básica y diluida	<u>542,786</u>	<u>2,052,798</u>	<u>0.26</u>

### 13. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fue de 28 por ciento sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores.

En atención a lo dispuesto por el Decreto Legislativo N°1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1 de enero de 2017, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores, será, desde el ejercicio 2017 en adelante, de 29.5 por ciento. La Compañía lleva actualmente un proceso administrativo para la celebración de un Convenio de Estabilidad Jurídica que le permita acceder a tasas menores desde el ejercicio 2017 hasta el ejercicio 2025.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

- 6.8 por ciento por las utilidades generadas desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2016.
  - Por las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2017, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, la tasa aplicable será de 5 por ciento. Estas tasas no serán necesariamente aplicables a los accionistas de la Compañía que hubiesen celebrado un Convenio de Estabilidad Jurídica después del 31 de diciembre de 2014 y que se encuentre vigente al tiempo de distribución de la utilidad de un periodo posterior al año 2014.
- (b) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.
- (c) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta de los años 2012 y de 2014 a 2016 se encuentran pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria; así como también las declaraciones juradas de IGV, correspondientes a los años 2012 a 2016. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria pueda tener de las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto, interés o sanción que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.
- En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.
- (d) Durante el año 2015, la Administración Tributaria notificó a la Compañía la fiscalización del impuesto a la renta del periodo 2013. A la fecha de este informe, la Administración Tributaria ha culminado su fiscalización sin efectos en los estados financieros separados de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 14. Transacciones con entidades relacionadas

(a) Las principales transacciones con entidades relacionadas son las siguientes:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Ingresos</b>		
Participación en los resultados de las subsidiarias y asociadas, nota 7(c)	594,647	475,750
Intereses por préstamos a subsidiarias, nota 16	54,056	14,648
Intereses por depósitos a plazo	665	220
Otros ingresos	463	17
<b>Gastos</b>		
Gastos por servicios recibidos y otros	292	808
<b>Otras operaciones</b>		
Aportes en efectivo en subsidiarias y asociada, nota 7(c)	100,000	184,134
Compra de acciones en subsidiarias, nota 7(c)	59,285	-
Préstamos otorgados para capital de trabajo e inversiones en nuevas tiendas y/o centros comerciales a:		
Maestro Perú S.A. (d)	344,500	74,500
Saga Falabella S.A. (e)	145,000	30,000
Open Plaza S.A. (f)	95,000	50,000
Hipermercados Tottus S.A. (g)	93,250	40,000
Mall Plaza Comas S.A. (h)	83,750	-
Sodimac Perú S.A. (c)	60,000	721,600
Aventura Plaza S.A. (i)	19,375	-

(b) El detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas fue como sigue:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Por cobrar no comerciales -</b>		
Sodimac Perú S.A. (c)	488,625	429,689
Maestro Perú S.A. (d)	344,091	-
Saga Falabella S.A. (e)	174,846	30,544
Open Plaza S.A. (f)	145,904	50,847
Hipermercados Tottus S.A. (g)	94,240	40,016
Mall Plaza Comas S.A. (h)	84,454	-
Otros	36	-
	<u>1,332,196</u>	<u>551,096</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Por plazo -</b>		
Corriente	57,108	53,096
No corriente	1,275,088	498,000
	<u>1,332,196</u>	<u>551,096</u>
<b>Por pagar comerciales -</b>		
Saga Falabella S.A.	81	22
Viajes Falabella S.A.C.	59	-
Servicios Informáticos Falabella S.A.	1	-
	<u>141</u>	<u>22</u>
<b>Por pagar no comerciales -</b>		
Sodimac S.A.	-	122
Otros	10	9
	<u>10</u>	<u>131</u>
	<u>151</u>	<u>153</u>

- (c) Corresponde principalmente a préstamos de largo plazo otorgados a Sodimac Perú S.A., los cuales devengan tasas de interés efectivas anuales entre 3.8 y 8.41 y tienen vencimiento hasta el año 2035. Durante el año 2016, la Compañía otorgó un préstamo a Sodimac Perú S.A. por S/60,000,000 (S/721,600,000 durante el año 2015, de los cuales una porción de aproximadamente S/50,000,000 fue capitalizada por dicha subsidiaria a favor de la Compañía y un importe de S/250,000,000 fue cobrado en efectivo).
- (d) Corresponde principalmente a préstamos de largo plazo otorgados a Maestro Perú S.A., los cuales devengan tasas de interés efectivas anuales entre 6.73 y 7.22 por ciento y tienen vencimiento hasta el año 2021. Asimismo, los préstamos que la Compañía otorgó a Maestro Perú S.A. durante el año 2016 ascendieron a S/344,500,000 (S/74,500,000 durante el año 2015, los cuales fueron devueltos en su totalidad en dicho año).
- (e) Corresponde principalmente a préstamos de largo plazo otorgados a Saga Falabella S.A., los cuales devengan tasas de interés efectivas anuales entre 6.48 y 7.22 por ciento, y tienen vencimiento hasta el año 2021. Durante el año 2016, la Compañía otorgó préstamos a Saga Falabella S.A. por S/145,000,000 (S/30,000,000 durante el año 2015).
- (f) Corresponde principalmente a préstamos de largo plazo otorgados a Open Plaza S.A., los cuales devengan tasas de interés efectivas anuales entre 5.9 y 8.41 por ciento, y tienen vencimiento hasta el año 2035. Durante el año 2016, la Compañía otorgó préstamos a Open Plaza S.A. por S/95,000,000 (S/50,000,000 durante el año 2015).



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (g) Corresponde principalmente a préstamos de corto y largo plazo otorgados a Hipermercados Tottus S.A., los cuales devengan tasas de interés efectivas anuales entre 4.95 y 7.44 por ciento, y tienen vencimiento hasta el año 2023. Durante el año 2016, la Compañía otorgó préstamos a Hipermercados Tottus S.A. por S/93,250,000 (S/40,000,000 durante el año 2015).
- (h) Corresponde a un préstamo de largo plazo otorgado durante el año 2016 a Mall Plaza Comas S.A. por S/83,750,000, el cual devenga una tasa de interés efectiva anual de 6.62 por ciento y tiene vencimiento hasta el año 2019.
- (i) Durante el año 2016, la Compañía otorgó un préstamo por aproximadamente S/19,375,000 a Aventura Plaza S.A., el cual devengó una tasa de interés efectiva anual de 5.49 por ciento y fue cancelado a su vencimiento en dicho año.
- (j) La Gerencia de la Compañía considera que efectúa sus operaciones con empresas relacionadas bajo las mismas condiciones que las efectuadas con terceros cuando hay transacciones similares en el mercado, por lo que, en lo aplicable, no hay diferencia en las políticas de precios ni en la base de liquidación de impuestos. En relación a las formas de pago, las mismas no difieren con políticas otorgadas a terceros.

### 15. Gastos de administración

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Honorarios, gastos legales y registrales (b)	704	7,895
Servicios de personal	571	710
Gastos de derechos de cotización	227	161
Donaciones	-	340
Viáticos	-	219
Otros	146	177
	<u>1,648</u>	<u>9,502</u>

- (b) El gasto del año 2015 corresponde a los gastos de asesoría legal incurridos en dicho año en la gestión para la recuperación de los fondos escrow referidos en la nota 18(b).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 16. Ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Intereses por préstamos a subsidiarias, nota 14(a)	54,056	14,648
Intereses de depósitos a plazo	665	2,638
Otros ingresos financieros	463	46
	<u>55,184</u>	<u>17,332</u>

### 17. Gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Intereses por préstamos bancarios, nota 10(e)	37,192	9,276
Intereses por bonos, nota 10(e)	15,493	3,435
Gastos por comisión y estructuración	1,059	284
Otros gastos financieros	12	12
	<u>53,756</u>	<u>13,007</u>

### 18. Otros ingresos

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Indemnización (b)	-	99,799
Otros	6	-
	<u>6</u>	<u>99,799</u>

(b) La Compañía, en diciembre de 2015, en virtud del contrato de indemnización suscrito con el vendedor de Maestro Perú S.A., recibió un importe de S/99,799,000 correspondiente al cierre de dicho contrato.

### 19. Compromisos y contingencias

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene una fianza solidaria suscrita con el Scotiabank Perú S.A.A. por S/61,149,000 para garantizar un contrato de arrendamiento financiero de una de sus subsidiarias ante dicha entidad financiera. Dichas obligaciones tienen, a la fecha, un saldo de capital de S/44,882,000.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 20. Valor razonable de derivados

La Compañía utiliza los instrumentos derivados detallados a continuación para reducir los riesgos relacionados a las variaciones en las tasas de cambio de los dólares estadounidenses.

#### (a) Cross Currency Swap -

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene un Cross Currency Swap de tipo de cambio y de tasa de interés que ha sido designado como un instrumento financiero derivado de cobertura de flujos de efectivo para cubrir los riesgos en volatilidad de moneda extranjera y tasa de interés relacionados con el préstamo mantenido con The Bank of Tokio Mitsubishi UFJ, Ltd., ver nota 10. El contrato Swap está registrado a su valor razonable, el cual, al 31 de diciembre de 2016, asciende a aproximadamente S/2,678,000 y se presenta en el rubro "Otros activos financieros" del estado separado de situación financiera.

El Swap fue contratado con el Bank of America Merrill Lynch por un valor nominal de US\$50,000,000, con vencimiento en el año 2019. Las condiciones del contrato Swap coinciden con las condiciones del contrato de financiamiento con The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd. Como resultado de ello, no se producen ineficacias en la cobertura que deban ser reconocidas en los resultados.

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que califican como cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el patrimonio neto. Durante el año 2016, el efecto de la cobertura contable ha sido registrado en el rubro "Resultados no realizados" del estado separado de cambios en el patrimonio neto por un importe ascendente a S/2,910,000, neto del impuesto a las ganancias diferido por aproximadamente S/790,000.

#### (b) Forward -

Durante el año 2016, la Compañía firmó un contrato forward para la compra de moneda extranjera por un valor de referencia total de aproximadamente US\$14,690,000 (US\$21,000,000 en el año 2015) que no fue designado para una relación de cobertura y, por lo tanto, fue medido al valor razonable con cambios en resultados. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha reconocido una pérdida por aproximadamente S/1,560,000 (ganancia de S/2,153,000 en el año 2015), por la liquidación de la operación de forward, que se incluye en el rubro "(Pérdida) ganancia por instrumentos financieros derivados" del estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no mantiene contratos forward pendientes de liquidar.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 21. Concentración de riesgos

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

En el caso de los riesgos directos que tiene la Compañía como entidad "holding", la Gerencia, sobre la base de su conocimiento técnico y su experiencia, establece políticas para el control de los riesgos crediticio, de liquidez y de tasa de interés.

#### (a) Riesgo crediticio -

Los activos de la Compañía que se encuentran potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a cuentas corrientes y de ahorros que se mantienen en entidades financieras y cuentas por cobrar a subsidiarias.

La Compañía mantiene sus cuentas corrientes y de ahorros en una entidad financiera de primer orden en el mercado local. Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene principalmente cuentas por cobrar a sus subsidiarias. En consecuencia, en opinión de la Gerencia, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

#### (b) Riesgo de liquidez -

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

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía mantiene, principalmente, impuesto a las ganancias y obligaciones financieras por pagar. A dichas fechas, la Compañía está expuesta principalmente a requerimientos de pago de impuestos, intereses y principal de los préstamos obtenidos. Para el pago de dichas obligaciones, la Compañía depende de la generación de dividendos de sus subsidiarias o de la obtención de líneas de crédito. La Gerencia considera que al pertenecer al grupo Falabella, la Compañía podrá obtener líneas de crédito a condiciones de mercado cuando lo requiera.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	Hasta 3 meses S/(000)	De 3 a 12 meses S/(000)	De 1 a 18 años S/(000)	Total S/(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>				
Cuentas por pagar comerciales	317	-	-	317
Otras cuentas por pagar	646	289	-	935
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	151	-	-	151
Otros pasivos financieros:				
Amortización del capital	6,543	31,068	1,271,882	1,309,493
Amortización de intereses	27,866	58,351	282,279	368,496
	<u>35,523</u>	<u>89,708</u>	<u>1,554,161</u>	<u>1,679,392</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>				
Cuentas por pagar comerciales	715	-	-	715
Otras cuentas por pagar	240	-	-	240
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	153	-	-	153
Pasivo por impuesto a las ganancias	25,508	-	-	25,508
Otros pasivos financieros:				
Amortización del capital	-	-	498,000	498,000
Amortización de intereses	14,886	18,718	194,980	228,584
	<u>41502</u>	<u>18,718</u>	<u>692,980</u>	<u>753,200</u>

(c) Riesgo de tasa de interés -

Excepto por el préstamo obtenido del Bank of Tokio Mitsubishi UFJ, Ltd. por US\$50,000,000 a una tasa de interés variable Libor a 6 meses + 1.10%; ver nota 10, la política de la Compañía es mantener instrumentos financieros que devenguen tasas fijas de interés, por lo que sus flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado. En este sentido, e incluso para el caso de dicho préstamo con tasa de interés variable por el que se mantiene un Cross Currency Swap de tipo de cambio y de tasa de interés, la Gerencia considera que la Compañía no está expuesta a un riesgo significativo de tasa de interés al 31 de diciembre de 2016 y de 2015.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(d) Riesgo por tipo de cambio -

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

Las operaciones activas y pasivas, se realizan básicamente en moneda nacional. Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a tasas de oferta y demanda y se detallan en la nota 4.

La Compañía maneja el riesgo de cambio de moneda extranjera monitoreando y controlando los valores de la posición que no es mantenida en soles (moneda funcional) y que están expuestos a los movimientos en las tasas de cambio. La Compañía mide su rendimiento en soles de manera que si la posición de cambio en moneda extranjera es positiva, cualquier depreciación del dólar estadounidense afectaría de manera negativa el estado separado de situación financiera de la Compañía. La posición corriente en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que están indicados al tipo de cambio, ver nota 4. Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados. Adicionalmente, la Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como contratos forward y contratos swap; ver nota 20.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense, la moneda a la que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados antes del impuesto a las ganancias.

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	2016 S/(000)	2015 S/(000)
<b>Devaluación -</b>			
Dólares	5	17	(65)
Dólares	10	34	(130)
<b>Revaluación -</b>			
Dólares	5	(17)	65
Dólares	10	(34)	130

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 22. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Este supuesto también es aplicable para las cuentas de ahorro sin un vencimiento específico.
- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2016		2015	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
<b>Activos</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	935	935	7,193	7,193
Otras cuentas por cobrar, neto (*)	404	404	11,214	11,214
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,332,196	1,332,187	551,096	532,299
Otros activos financieros	2,678	2,678	-	-
	<u>1,336,213</u>	<u>1,336,204</u>	<u>569,503</u>	<u>550,706</u>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales	317	317	715	715
Otras cuentas por pagar (*)	308	308	240	240
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	151	151	153	153
Otros pasivos financieros	1,322,445	1,326,255	506,367	486,392
	<u>1,323,221</u>	<u>1,327,031</u>	<u>507,475</u>	<u>487,500</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016, las otras cuentas por pagar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/627,000 correspondiente al impuesto general a las ventas, las mismas que, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera vigentes en el Perú, no califican como instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2015, las otras cuentas por cobrar incluidas en el presente cuadro no consideran un importe ascendente S/112,000 correspondiente al impuesto general a las ventas, las mismas que, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera vigentes en el Perú, no califican como instrumentos financieros.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Jerarquía de valores razonables -

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

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

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

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

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

	2016 S/(000)	2015 S/(000)
Instrumentos financieros derivados, nota 20		
Nivel 2	<u>2,678</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>2,678</u>	<u>-</u>

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

Nº 0060871



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 230-3000

R.U.C. 20106620106

Nº 0871

## Constancia de Habilitación

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que

**PAREDES, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE RESPONSABILIDAD  
LIMITADA**

**MATRICULA : S0761**

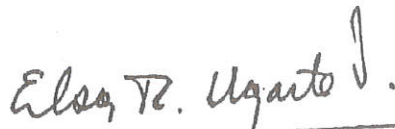
**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el

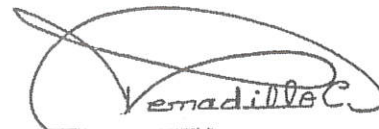
**31/03/2017**

Lima,

13 de Septiembre de 2016



CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana



CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)

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

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

**Acerca de EY**

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com/pe](https://ey.com/pe)

©EY

All Rights Reserved.