

# Supermercados Peruanos S.A.

## Informe de Gerencia

### Estado de Ganancias y Pérdidas

#### Ventas netas

Las ventas netas acumuladas a Septiembre de 2007 ascendieron a S/. 908.5 millones. Esta cifra es mayor en S/. 133,2 millones (17.17%) a la cifra de venta de S/. 775.4 millones del mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe a la operación de un mayor número de tiendas durante este primer semestre y a su vez al aumento de las ventas de tiendas comparables, las cuales crecieron en 7.4% con respecto a la venta del primer semestre de 2006.

#### Utilidad Bruta

La utilidad bruta acumulada a Septiembre de 2007 ascendió a S/. 217.3 millones, registrando un incremento de S/. 29.4 millones con relación al año anterior, atribuible al crecimiento en las ventas. El margen de utilidad bruta disminuyó de 24.2% en el 2006 a 23.9%, debido a un clima competitivo con fuertes promociones y ofertas.

#### Gastos de Operación, Ventas y Administración

Los gastos de operación, ventas y administración, fueron S/.185.6 millones, registrando un incremento de 12.7%. Este aumento se debe principalmente a que se tienen en operación seis locales mas que el año anterior, esto se refleja en la variación de 64,230 m2 en Septiembre 2006 comparado con 77,770 m2 de Septiembre 2007, es decir un incremento en 21% de los metros cuadrados de sala de venta.

Sin embargo es importante resaltar que como producto de las eficiencias en costos, el ratio de Gastos de Operación, Ventas y Administración sobre ventas ha disminuido de 21.2% a 20.4%..

#### Utilidad antes de depreciación, amortización, intereses e impuestos

La utilidad antes de depreciación, amortización, intereses e impuestos acumulada a Septiembre de 2007 fue de S/. 31.7 millones, teniendo un incremento de S/.8.6 millones, es decir 37.0% respecto del mismo periodo del año anterior, esto producto del incremento en las ventas y a la eficiencia en costos. El ratio sobre las ventas equivale a 3.5%.

#### Depreciación

La depreciación del periodo asciende a S/. 24.3 millones, un aumento de S/. 0.2 millones respecto del mismo periodo del año 2006, debido a las adiciones de activos en el 2006 y 2007 producto de reconversiones de locales y la construcción de nuevas tiendas.

#### Costos financieros netos

Los costos financieros netos fueron S/. 8.8 millones, un monto mayor en S/. 0.9 al registrado en el mismo periodo del año 2006.

#### Ganancia (pérdida) por diferencia de cambio

Debido al efecto de la revaluación de la moneda local sobre las obligaciones denominadas en dólares, la empresa registra una ganancia en cambio equivalente a S/. 6.8 millones en el periodo. Acumulado a Septiembre del año anterior registró una ganancia de S/. 9.4 millones debido a un mejor resultado por diferencia de cambio.

#### Utilidad (Pérdida) Neta

La ganancias neta del periodo es de S/. 1.1 millones vs. una perdida del año anterior de S/. 2.2 millones.

## Estado de Resultados Acumulados

En S./ (000)	Acum Sep 2007	Acum Sep 2006
Ventas	908,528	775,361
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>217,318</b>	<b>187,900</b>
%	23.9%	24.2%
Gastos de Ventas	-157,175	-139,455
	-17.3%	-18.0%
Gastos de Administración	-28,423	-25,298
	-3.1%	-3.3%
Total Gastos de Venta y Administración	-185,598	-164,753
	-20.4%	-21.2%
<b>Utilidad antes de depreciación, intereses e impuestos</b>	<b>31,720</b>	<b>23,147</b>
%	3.5%	3.0%
Depreciación y Amortización	-24,300	-24,077
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>7,420</b>	<b>-930</b>
%	0.8%	-0.1%
Gastos Financieros netos	-8,823	-7,969
Diferencia en cambio	6,802	9,446
Otros ingresos y egresos	-2,190	-2,490
<b>Resultados Antes de Impuestos</b>	<b>3,209</b>	<b>-1,943</b>
%	0.4%	-0.3%
Participación a los trabajadores / Impuesto a la Renta	-2,128	-207
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,081</b>	<b>-2,150</b>
%	0.1%	-0.3%

## Balance General

### Activo Corriente

El activo corriente de SPSA al 30 de Septiembre de 2007 asciende a S./ 185.9 millones, el cual es S./ 64.9 millones mayor que el año 2006. Este aumento se explica principalmente por el incremento en existencias de S/. 27.3 millones, el cual se explica por la mayor cantidad de tiendas operadas por la empresa y por un incremento de S/. 25.8 millones de Caja y Bancos.

### Activo No Corriente

El activo no corriente de SPSA a Septiembre de 2007 asciende a S./ 500.2 millones, el cual es mayor en S./ 42.4 millones respecto al año 2006. Este incremento se debe a adiciones en activos fijos e intangibles por S/. 89.8 millones parcialmente contrarrestadas por una depreciación de S/.32.0 millones.

### **Pasivo Corriente**

El pasivo corriente de SPSA a Septiembre de 2007 asciende a S./ 321.7 millones, el cual es mayor en S./ 5.1 millones al reportado en el año 2006. La diferencia se explica por un incremento de S./ 46.8 millones en cuentas por pagar comerciales, producto del mayor volumen de operaciones de la compañía; una reducción de deuda corriente de S/. 33.0 millones; y una reducción de otras cuentas por pagar de S/. 8.7 millones.

### **Pasivo No Corriente**

El pasivo no corriente asciende a S/. 142.3 millones el cual es menor en S/. 28.9 millones al reportado en el 2006, esta diferencia se explica por una reducción de S/. 5 millones de deuda a largo plazo, a una reducción de S/. 3.2 millones en los ingresos diferidos y fondo de garantía y a un incremento de S/. 37.0 millones correspondiente a la emisión de Bonos Subordinados en Julio del presente año

### **Patrimonio**

El patrimonio actual de la empresa asciende a S./ 222.1 millones, monto mayor en S./ 73.3 millones a los S/. 148.8 millones de Septiembre de 2006. Este incremento se debe a los aportes de capital registrados en el año. El primero por S/. 31.2 millones registrado en marzo, y el segundo por S/. 35.7 millones registrado en Septiembre.

<b>En S./ (000)</b>	<b>30 Sep 07</b>	<b>30 Sep06</b>
Caja Bancos	32,954	7,193
Existencias	127,018	99,746
Otros activos corrientes	25,911	14,078
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>185,883</b>	<b>121,017</b>
Activos no corriente	500,182	457,757
<b>Total Activo</b>	<b>686,065</b>	<b>578,774</b>
Cuentas por pagar comerciales	222,717	175,911
Otros pasivos corrientes	61,812	70,475
Deuda financiera y afiliadas	37,163	70,178
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>321,692</b>	<b>316,564</b>
Deuda a largo plazo	86,971	91,940
Deuda subordinada	37,044	0
Ingresos Diferidos y Fondo Garantía	18,301	21,485
<b>Total Pasivo</b>	<b>464,008</b>	<b>429,989</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>222,057</b>	<b>148,785</b>

  

<b>Ratio Endeudamiento (1)</b>	<b>1.6</b>	<b>2.7</b>
--------------------------------	------------	------------

**(1) No incluye Ingresos Diferidos, Fondo de Garantia ni Deuda Subordinada**

### Flujo de efectivo ( Miles de Soles)

El flujo de efectivo proveniente de la operación del periodo Enero-Septiembre de 2007 fue menor en S/.5.2 millones respecto al año anterior, debido principalmente a una menor generación de caja a través del capital de trabajo.

El flujo de inversión fue de S/. 64.0 millones, menor en S/. 2.2 millones al de 2006, debido a la menor compra y desarrollo de activos intangibles llevados a cabo.

El flujo de financiamiento fue de S/. 72.1 millones, el cual es S/. 56.2 millones mayor respecto al año 2006. Esta diferencia se debe principalmente al aporte en efectivo por S/. 62.6 millones, a la emisión de bonos subordinados por S/. 37.0 millones y a la amortización de préstamos bancarios y obligaciones financieras por S/.58.3 millones.

### Flujo de Efectivo Acumulado

	30 Sep 07	30 Sep06
Utilidad (Pérdida) neta del Ejercicio	1,081	-2,150
Depreciación del ejercicio	21,295	20,736
Amortización y castigo de activos intangibles	3,005	3,341
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	1,165	0
Resultado por exposición a la inflación	0	0
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	223	0
Otros	-2,859	-8,601
<b>CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar Comerciales	-601	3,645
(Aumento) Disminución de Otras Cuentas por Cobrar	-654	2,914
(Aumento) Disminución en Existencias	-11,362	-5,103
(Aumento) Disminución en Gastos Pagados por Anticipado	-4,164	-568
(Aumento) Disminución de Otros Activos	-5,036	-1,679
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar Comerciales	18,809	12,485
Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Pagar	-3,327	-2,257
Aumento (Disminución) de Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
<b>Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de la Actividad de Operación</b>	<b>17,575</b>	<b>22,763</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Préstamos a vinculadas	0	0
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	0	0
Compra de inversiones	0	0
Compra de Activos fijos	-63,209	-62,255
Compra y desarrollo de activos intangibles	-852	-3,956
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión</b>	<b>-64,061</b>	<b>-66,211</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aumento de préstamos bancarios	0	11,266
Aportes en efectivo	62,611	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	446	0
Emisión de obligaciones financieras	72,896	21,408
Amortización o pago de préstamos bancarios	-24,640	0
Amortización o pago de obligaciones financieras	-39,179	-16,768
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	0	0
<b>Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Financiamiento</b>	<b>72,134</b>	<b>15,906</b>
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>	<b>25,648</b>	<b>-27,542</b>
Resultado por inflación	0	0
Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	7,306	34,735
<b>Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	<b>32,954</b>	<b>7,193</b>