



Supermercados Peruanos S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 junto
con el dictamen de los auditores independientes

Supermercados Peruanos S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros

Balance general

Estado de ganancias y pérdidas

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de **Supermercados Peruanos S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Supermercados Peruanos S.A.** (una empresa comercial peruana, integrante del Grupo Interbank), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no presentan manifestaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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.

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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Supermercados Peruanos S.A.** al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

Lima, Perú,
21 de febrero de 2011

*Medina, Zaldivar, Paredes
& Asociados*

Refrendado por:



Moisés Marquina
C.P.C.C. Matrícula No.15627

Supermercados Peruanos S.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)		Nota	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Activos				Pasivos y patrimonio			
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	108,688	135,264	Cuentas por pagar comerciales	10	577,639	441,804
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	21,789	19,285	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	20 (c)	8,932	7,650
Otras cuentas por cobrar, neto	5	15,982	13,237	Otras cuentas por pagar	11	59,164	47,911
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	20 (c)	6,711	7,867	Impuesto a la renta y participaciones de los trabajadores corrientes, neto	14 (d)	9,360	10,052
Existencias, neto	6	280,466	179,660	Obligaciones financieras	12	85,185	46,887
Gastos contratados por anticipado	7	7,772	5,585	Ingresos diferidos	21	4,357	5,020
Impuestos por recuperar		884	884	Total pasivos corrientes		744,637	559,324
Total activos corrientes		442,292	361,782	Obligaciones financieras	12	247,060	281,533
Activos no corrientes				Instrumentos financieros derivados	13	2,700	3,732
Otras cuentas por cobrar	5	2,381	2,578	Pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	14	14,794	7,786
Gastos contratados por anticipado	7	4,368	2,429	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	20 (c)	2,588	2,912
Activo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	14	6,983	10,137	Ingresos diferidos	21	18,455	23,468
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	8	929,920	793,092	Total pasivos no corrientes		285,597	319,431
Crédito mercantil		2,689	2,689	Total pasivos		1,030,234	878,755
Activos intangibles, neto	9	46,416	26,969	Patrimonio neto	15		
Total activos no corrientes		992,757	837,894	Capital social		306,678	301,716
Total activo		1,435,049	1,199,676	Ganancia por emisión de acciones		27,314	3,894
				Resultado no realizado en instrumentos financieros derivados		205	(2,072)
				Reserva legal		1,738	-
				Resultados acumulados		68,880	17,383
				Total patrimonio neto		404,815	320,921
				Total pasivo y patrimonio neto		1,435,049	1,199,676

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del balance general.

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de ganancias y pérdidas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Ventas netas		2,398,530	2,055,597
Costo de ventas	17 (a)	<u>(1,793,102)</u>	<u>(1,527,303)</u>
Utilidad bruta		605,428	528,294
Gastos de venta	17 (a)	(435,924)	(395,598)
Gastos de administración	17 (a)	(58,593)	(53,995)
Otros gastos, neto	18	<u>(1,114)</u>	<u>(2,387)</u>
Utilidad operativa		109,797	76,314
Ingresos financieros	19	20,929	33,374
Gastos financieros	19	<u>(44,295)</u>	<u>(46,405)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta		86,431	63,283
Participación de los trabajadores	14 (b)	(7,392)	(5,484)
Impuesto a la renta	14 (b)	<u>(25,804)</u>	<u>(18,916)</u>
Utilidad neta		<u>53,235</u>	<u>38,883</u>
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles)	22	<u>0.18</u>	<u>0.13</u>
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)		<u>298,719,343</u>	<u>297,563,835</u>

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

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Número de acciones en circulación	Capital social S/.(000)	Ganancia por emisión de acciones S/.(000)	Resultado no realizado en instrumentos financieros derivados S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	289,804,097	294,620	(7,177)	-	-	(21,500)	265,943
Emisión de acciones por aporte en el año 2008, ver nota 15 (a)	4,815,625	-	-	-	-	-	-
Aporte de capital, ver nota 15 (a)	7,096,679	7,096	11,071	-	-	-	18,167
Pérdida neta no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 13	-	-	-	(2,072)	-	-	(2,072)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	38,883	38,883
Saldos al 31 de diciembre de 2009	301,716,401	301,716	3,894	(2,072)	-	17,383	320,921
Apropiación de reserva legal	-	-	-	-	1,738	(1,738)	-
Aporte de capital, ver nota 15 (a)	4,961,887	4,962	23,420	-	-	-	28,382
Ganancia neta no realizada en instrumentos financieros derivados, nota 13	-	-	-	2,277	-	-	2,277
Utilidad neta	-	-	-	-	-	53,235	53,235
Saldos al 31 de diciembre de 2010	306,678,288	306,678	27,314	205	1,738	68,880	404,815

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

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Actividades de operación		
Cobranzas por		
Ventas	2,390,504	2,054,574
Otros cobros relativos a la actividad	7,330	37,320
Menos pagos por		
Proveedores de bienes y servicios	(2,001,681)	(1,708,161)
Remuneraciones y beneficios sociales	(178,028)	(158,854)
Tributos	(37,488)	(23,025)
Intereses	(22,635)	(24,594)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>158,002</u>	<u>177,260</u>
Actividad de inversión		
Cobranzas por		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	438	1,448
Menos pagos por		
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo, neto de S/ .25,675,000 y S/ .87,772,000 de activos fijos adquiridos por arrendamientos financieros en el 2010 y 2009, respectivamente	(168,962)	(144,877)
Compra y desarrollo de intangibles, neto de S/ .5,347,000 de intangibles adquiridos por otras obligaciones financieras en el 2009	(22,884)	(13,560)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(191,408)</u>	<u>(156,989)</u>
Actividades de financiamiento		
Entradas por		
Emisión de obligaciones financieras, neto de operaciones de arrendamientos financieros por S/ .25,675,000 y S/ .87,772,000 en el 2010 y 2009, respectivamente	44,940	141,911
Aporte de capital	28,382	18,167
Menos pagos por		
Amortización de obligaciones financieras	(66,492)	(104,006)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>6,830</u>	<u>56,072</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(26,576)	76,343
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>135,264</u>	<u>58,921</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>108,688</u>	<u>135,264</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio	53,235	38,883
Mas (menos) ajustes a la utilidad del ejercicio		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	154	705
Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	56,275	47,048
Amortización de activos intangibles	3,437	2,314
Pérdida por retiro y baja de activos fijos e intangibles	1,792	1,857
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	(29)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	10,832	7,780
Ingresos diferidos realizados en el ejercicio	(5,013)	(5,242)
Otros	(1,236)	1,660
Cambios netos en los activos y pasivos corrientes		
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(2,504)	(1,023)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(1,392)	(4,151)
(Aumento) Disminución de existencias	(100,806)	16,822
Aumento de gastos contratados por anticipado	(4,126)	(99)
Disminución de impuestos por recuperar	-	8,096
Aumento de cuentas por pagar comerciales	135,835	32,462
Aumento de otras cuentas por pagar	12,211	22,282
(Disminución) Aumento de impuesto a la renta y participaciones por pagar	(692)	7,895
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>158,002</u>	<u>177,260</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo		
Activos fijos adquiridos por arrendamiento financiero y otras obligaciones financieras	25,675	87,772
Intangibles adquiridos por otras obligaciones financieras	<u>-</u>	<u>5,347</u>

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

Supermercados Peruanos S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

1. Identificación y actividad económica de la Compañía

(a) Identificación -

Supermercados Peruanos S.A. (en adelante la Compañía) es una empresa comercial peruana, constituida en junio de 1979. La Compañía, es una subsidiaria de Supermercados Peruanos Hold Corp., la cual posee en forma directa el 99.61% de su capital social. Supermercados Peruanos Hold Corp. pertenece al Grupo Interbank, el cual está constituido por diversas empresas que operan en el Perú y en el exterior. El Grupo Interbank posee de manera conjunta el 100% de las acciones representativas del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009. El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, está ubicado en calle Morelli N° 181, San Borja, Lima.

(b) Actividad económica -

De acuerdo con sus estatutos, la Compañía se dedica al negocio de representaciones, comisiones, distribuciones de bienes y compra-venta de bienes muebles en general; igualmente podrá dedicarse a realizar inversiones en valores bursátiles y extrabursátiles de renta fija o variable, así como en bienes muebles e inmuebles y acciones de personas jurídicas, pudiendo realizar cualquier otra actividad comercial vinculada a su objeto social o extender su actividad a otros negocios o inversiones que acuerde su Directorio. En el desenvolvimiento de sus actividades, la Compañía podrá realizar cualquier acto, contrato y operación que permitan las leyes del Perú.

Para la realización de sus actividades comerciales, la Compañía cuenta, al 31 de diciembre de 2010, con una cadena de 67 tiendas (54 en Lima, 1 en Chiclayo, 2 en Trujillo, 2 en Chimbote, 2 en Ica, 2 en Arequipa, 1 en Huancayo, 1 en Tacna, 1 en Juliaca y 1 en Piura) conformada por 42 hipermercados, los cuales operan bajo la razón comercial "Plaza Vea", 16 supermercados, los cuales operan bajo la razones comerciales de "Plaza Ve Super"(9) y "Vivanda" (7) y 9 tiendas de descuento, las cuales operan bajo la razón comercial "Mass" (al 31 de diciembre 2009, la Compañía contaba con 34 hipermercados, 15 supermercados y 9 tiendas de descuento).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido aprobados por la Gerencia y están sujetos a la aprobación final del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros del ejercicio 2010 serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, que se presentan para fines comparativos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2010.

Notas a los estados financieros (continuación)

2. Principales principios y prácticas contables

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

(a) Bases de preparación y cambios contables -

Los estados financieros se presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, los cuales comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), oficializadas a través de resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

A la fecha de estos estados financieros, el CNC ha oficializado la aplicación obligatoria de las NIIF de la 1 a la 8, de las NIC de la 1 a la 41 (excepto por las NIC 15, 22 y 35), de las SIC de la 7 a la 32 y de las CINIIF 1 a la 14. Los estados financieros adjuntos se presentan en nuevos soles, su moneda funcional y de presentación.

En la reunión del Consejo de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) efectuada en noviembre de 2010, se concluyó que la participación a los trabajadores en las utilidades debe ser registrado de acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados" y no con la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias". En consecuencia, una entidad sólo está obligada a reconocer un pasivo cuando el empleado ha prestado servicios; por lo tanto, bajo esta consideración no debiera calcularse participación a los trabajadores diferida por las diferencias temporales; por cuanto, estos corresponderían a futuros servicios que no deben ser considerados como obligaciones o derechos bajo la NIC 19. En Perú la práctica seguida fue la de calcular y registrar la participación de los trabajadores diferida en los estados financieros. La Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) emitió el oficio circular N° 298-2010-EF/94.06.3 a través del cual establece que las empresas deberán aplicar obligatoriamente lo antes expuesto a partir del año 2011 y de manera opcional durante el año 2010, tratándose como un cambio de política contable y reestructurando el ejercicio comparativo según la NIC 8.

La Compañía ha decidido aplicar la NIC 19 y modificar sus estados financieros a partir del 1° de enero del 2011, ver principio contable aplicable en párrafo (s) siguiente.

En la preparación y presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Gerencia de la Compañía ha observado el cumplimiento de las NIIF vigentes en el Perú que le son aplicables.

(b) Uso de estimaciones contables -

La preparación de los estados financieros, siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, requiere que la Gerencia de la Compañía realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos y la divulgación de eventos significativos en las notas a los estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

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. En opinión de la Gerencia, éstas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros. Las cifras reales que resulten en el futuro podrían diferir de las cifras estimadas incluidas en los estados financieros, sin embargo, la Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiere, tengan un efecto material sobre los estados financieros.

Los estados financieros adjuntos son preparados usando políticas contables uniformes para transacciones y eventos similares.

Las estimaciones más significativas efectuadas por la Gerencia se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la provisión por desvalorización y valor neto de realización de existencias, la determinación del valor de mercado y/o uso de sus activos tangibles e intangibles de larga duración, las vidas útiles de los activos fijos, la probabilidad de ocurrencia y el importe de la provisión para procesos legales y procedimientos administrativos, la valorización de los instrumentos financieros y el cálculo de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos.

(c) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por la regulación o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación; es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los derivados son reconocidos en la fecha de negociación de la transacción.

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) pasivos financieros y (iv) derivados de cobertura. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría se describen a continuación:

(i) Activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados:

Incluye los instrumentos financieros derivados de negociación que son reconocidos en el balance general a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos en base a los tipos de cambio y las tasas de interés del mercado. Todos los derivados son considerados

Notas a los estados financieros (continuación)

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 de ganancias y pérdidas en el rubro de "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", según corresponda.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no mantiene activos y pasivos al valor razonable con efectos en resultados.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar:

La Compañía tiene en esta categoría: efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, la cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

El efectivo y los saldos mantenidos en cuentas corrientes en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

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

Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por desvalorización. Las pérdidas originadas por la desvalorización son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

La provisión para cuentas de cobranza dudosa se establece si existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la suficiencia de dicha provisión a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La provisión para cuentas de cobranza dudosa se registra con cargo a resultados del ejercicio en que se determine su necesidad. En opinión de la Gerencia de la Compañía, este procedimiento permite estimar razonablemente la provisión para cuentas de cobranza dudosa, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado donde opera la Compañía.

(iii) Pasivos financieros:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los pasivos financieros incluyen préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar y obligaciones financieras.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés

Notas a los estados financieros (continuación)

efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

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 balance general. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

(d) Instrumentos financieros derivados -

Negociables -

Las transacciones con derivados bajo la modalidad de "swaps" de moneda, que proveen coberturas económicas efectivas bajo las posiciones de gestión de riesgo de la Compañía, pero que no califican como coberturas según las reglas específicas de la NIC 39, son tratados como derivados para negociación. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no mantiene este tipo de instrumentos.

Cobertura -

La Compañía utiliza los instrumentos derivados para administrar su exposición a tasas de interés y moneda extranjera. Con el objeto de gestionar riesgos particulares, 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 valuar la efectividad de la relación de cobertura.

También 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 cada semestre. Una cobertura es considerada como altamente efectiva si se espera que los cambios en los flujos de efectivo, atribuidos al riesgo cubierto durante el período por el cual la cobertura es designada, se compensan y están en un rango de 80 a 125 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía solamente tiene un "swap" de moneda que califica como instrumento de cobertura de flujos de efectivo. La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de este derivado es reconocida en el patrimonio y resultados, respectivamente, y la ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de ganancias y pérdidas. Los montos acumulados en patrimonio para las coberturas de flujo de efectivo son llevados al estado de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta pérdidas y ganancias.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Baja de activos y pasivos financieros -

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, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

(f) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el balance general, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(g) Transacciones en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y moneda de presentación -

La Compañía ha definido el Nuevo Sol como su moneda funcional y de presentación.

(ii) Transacciones y saldos 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 del balance general. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del balance general, son reconocidas en los rubros “Ingresos financieros” o “Gastos financieros”, respectivamente, en el estado de ganancias y pérdidas. Los activos y pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición, todas ellas registradas en el balance general. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(i) Existencias -

Las existencias se valúan al costo o al valor neto de realización, el que resulte menor. A partir del ejercicio 2010, la Compañía utiliza el método promedio ponderado en lugar del método detallista que utilizó hasta el 31 de diciembre de 2009 para determinar el costo de las existencias, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. Este cambio no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares obtenidas reducen el costo de adquisición. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta variables. Las reducciones del costo en libros de las existencias a su valor neto de realización, se registra en el rubro provisión para desvalorización de existencias con cargo a resultados del ejercicio en que ocurren dichas reducciones.

(j) Gastos contratados por anticipado -

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- Los alquileres de locales pagados por adelantado se registran en el activo y se reconocen como gasto cuando el período del alquiler es devengado.
- Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- Los pagos adelantados por servicio de publicidad se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio es devengado.

(k) Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo son registrados a su costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada menos la provisión por deterioro del valor de los activos de larga duración. En este rubro también se incluye el costo de los bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento y retroarrendamiento financiero, los cuales se registran conforme se indica en el párrafo (l) siguiente.

El costo histórico de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados, toda renovación y mejora significativa se capitaliza únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento estándar originalmente evaluado para el activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta estimando las siguientes vidas útiles:

	Años
Edificios e instalaciones	Entre 20 y 33
Equipos diversos	Entre 4 y 10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10

El valor residual de los activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de inmuebles, maquinaria y equipo.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable, ver nota 2(o).

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación acumulada y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de ganancia y pérdidas.

Los trabajos en curso representan los inmuebles en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las construcciones en proceso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

(l) Arrendamientos -

Los arrendamientos financieros, que efectiva y sustancialmente transfieren a la Compañía todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento al inicio del período de arrendamiento y son presentados como inmuebles, maquinaria y equipo. Los pagos de arrendamiento son distribuidos entre cargos financieros y reducción del pasivo por arrendamiento, de tal manera que una tasa de interés constante pueda ser obtenida para el saldo remanente del pasivo. Los costos financieros son registrados directamente en los resultados de las operaciones. La política de depreciación aplicable a los activos arrendados es consistente con la política para los otros activos depreciables que posee la Compañía.

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene efectiva y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como gastos en el estado de ganancias y pérdidas en base al método línea recta a lo largo de la duración del contrato.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Crédito mercantil -

El crédito mercantil representa el exceso entre el costo de adquisición respecto del valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos de Supermercado Mass en su fecha de adquisición en 1993. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía ha evaluado si existe una desvalorización conforme a lo establecido a la NIC 36 y considera que no es necesario registrar provisión alguna para ese activo a la fecha del balance general.

(n) Intangibles -

El rubro Intangibles incluye activos de duración limitada, los cuales se presentan al costo, neto de la correspondiente amortización y pérdida acumulada por deterioro en su valor, de ser aplicables. En este rubro se incluyen las licencias de los programas de cómputo adquiridas, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan sobre la base de su vida útil estimada en tres y diez años.

Los costos asociados con el desarrollo o mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos que se asocian directamente con la producción de programas de cómputo únicos e identificables controlados por la Compañía, y que probablemente generarán beneficios económicos más allá de su costo por más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los costos de los empleados que desarrollan los programas de cómputo y una porción de los costos indirectos correspondientes. Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles, las cuales han sido estimadas en 10 años.

Asimismo, el rubro de intangibles incluye los desembolsos relacionados a los derechos de llave que corresponden a los montos pagados por la Compañía por la cesión de los derechos de uso de ciertos locales comerciales, dichos derechos de llave se amortizan durante el plazo de duración de los respectivos contratos.

(o) Deterioro del valor de los activos no financieros -

La Compañía evalúa cada fin de año si existe un indicador de que un activo podría estar deteriorado. La Compañía prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Al determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja las actuales condiciones de mercado y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del balance general para determinar si hay un indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas ya no existen más o podrán haber disminuido. Si existe tal indicio, el importe recuperable es estimado. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados del ejercicio a menos que el activo se lleve a su valor revaluado, en cuyo caso la reversión es tratada como un aumento de la revaluación. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros, distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado de los inmuebles, maquinaria y equipos, e intangibles no pueda ser recuperado.

(p) Provisiones -

Las provisiones por demandas legales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal) o inminente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar dicha obligación; y el importe ha podido ser determinado de una manera razonable. El importe provisionado es equivalente al valor presente de los pagos futuros esperados para liquidar la obligación. Cuando la compañía espera que una parte o el total de la provisión sea recuperada, dichos recuperos son reconocidos como activos siempre que se tenga la certeza del recuperos. El importe provisionado es presentado como gasto en el estado de ganancias y pérdidas neto de los recuperos.

(q) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

(r) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

La Compañía reconoce los ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y se cumplan con los criterios específicos, por cada tipo de ingreso, descritos más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de clientes, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo. Los ingresos se reconocen como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Ingresos por venta de mercaderías: se reconocen cuando se transfieren al comprador todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad del bien, es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas al por menor son generalmente en efectivo o con tarjeta de crédito. El ingreso registrado es el monto bruto de la venta, incluyendo las comisiones por pagar de las transacciones con tarjetas de crédito. Tales comisiones se incluyen en los costos de distribución.
- Ingresos por alquileres: son reconocidos a medida que se devengan en forma lineal a lo largo de la duración de los contratos de alquiler.
- Ingresos por intereses: se reconocen sobre la base del rendimiento efectivo del activo en proporción al tiempo incurrido.

El costo de ventas, que corresponde al costo de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que devengan, independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

Los costos financieros se registran como gasto cuando se devengan e incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos recibidos. Los costos financieros no devengados se presentan disminuyendo el pasivo que les dio origen.

- (s) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores -
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corrientes -
El pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea pagado a las autoridades tributarias, por lo tanto se calcula en base a la renta imponible determinada para fines tributarios. De acuerdo con las normas legales, la participación de los trabajadores es calculada sobre la misma base que la usada para calcular el impuesto a la renta corriente.

Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos -
El impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos reflejan los efectos de las diferencias temporales entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se esperan aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha del balance general.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar. A la fecha del

Notas a los estados financieros (continuación)

balance general, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos, así como el saldo contable de los reconocidos; reconociendo un activo diferido previamente no reconocido en la medida en que sea probable que los beneficios futuros tributarios permitan su recuperación o reduciendo un activo diferido en la medida en que no sea probable que se disponga de beneficios tributarios futuros suficientes para permitir que se utilice parte o todo el activo diferido reconocido contablemente.

(t) Utilidad por acción -

La utilidad por acción básica y diluida se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación durante el período. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma por los años presentados.

(u) Eventos posteriores -

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del balance general (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

(v) Nuevos pronunciamientos contables -

El Consejo Normativo de contabilidad, mediante la Resolución N°044-2010- EF-94 del 23 de agosto del año 2010, oficializó la vigencia a partir del 1 de enero del 2011, de la versión del año 2009 de las NIC, NIIF, CINIIF y SIC y de las modificaciones a mayo de 2010 de las NIC, NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional, y que internacionalmente son de aplicación a partir del 1 de enero de 2009, con la posibilidad de ser adoptadas de manera anticipada, sujeta a las condiciones previstas para cada modificación y a las provisiones transitorias relacionadas a la primera adopción de las NIIF, con excepción de las siguientes normas:

- NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que modifica el tratamiento y clasificación de los activos financieros establecidos en la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Medición y Valuación", que es obligatoria a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1° de enero de 2013.
- Modificación a la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Divulgar", que introduce nuevos requerimientos de divulgación cuando se dejan de reconocer activos financieros. Vigente para periodos que comienzan a partir o después del 1° de julio de 2011, siendo optativa su aplicación anticipada.
- Modificación a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de la Normas Internacionales de Información Financiera" que introduce una nueva excepción para el costo atribuible en casos de hiperinflación severa. Asimismo, elimino la vigencia de una fecha fija para dar de baja o reconocer ganancias o pérdidas de la aplicación de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento o Medición" o NIIF 9 "Instrumentos Financieros". Vigente para períodos que comienzan a partir o después del 1° de julio de 2011, siendo optativa su aplicación anticipada.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificación a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias", que establece que el impuesto diferido en las inversiones inmobiliarias que se registran siguiendo el modelo del valor razonable de la NIC 40, debe ser determinado sobre la base de que su importe en libros se recuperará mediante la venta de dichos activos. Asimismo, los impuestos diferidos sobre activos no amortizables, medidos mediante el modelo de revaluación de la NIC 16, se deben medir sobre presunción de su venta. Esta norma está vigente para los períodos que comienzan a partir o después del 1º de enero de 2012, siendo optativa su aplicación anticipada.
- CINIIF 18 "Transferencias de activos de clientes", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 1º de julio de 2009.

Conasev mediante Resolución N°102-2010-EF/94.01.1 oficializó la aplicación plena de las Normas internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes internacionalmente para todas las personas jurídicas que se encuentren bajo el ámbito de su Supervisión, según el siguiente cronograma:

- (i) Para las sociedades emisoras de valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores, las empresas clasificadoras de riesgo y demás personas jurídicas bajo supervisión de CONASEV distintos a los comprendidos en el punto II), en la información auditada anual al 31 de diciembre de 2011.
- (ii) Para las bolsas de valores, instituciones de compensación y liquidación de valores, los agentes de intermediación, las sociedades administradoras de fondos mutuos de inversiones en valores, los fondos de inversión, las sociedades administradoras de fondos de inversión, las sociedades tituladoras y las empresas administradoras de fondos colectivos, en la información auditada anual al 31 de diciembre de 2012.

Esta aplicación deberá comprender la utilización de la NIIF 1 - Aplicación por primera vez de las NIIF.

A la fecha, la Gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de implantación y determinación de los ajustes para adecuarse a esta Resolución.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Caja y fondo fijo (b)	21,185	17,712
Cuentas corrientes (c)	17,990	15,939
Depósitos a plazo (d)	69,513	101,613
	<u>108,688</u>	<u>135,264</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) El saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2009, comprende principalmente el dinero en efectivo mantenido por la Compañía en los locales de la cadena de tiendas y en bóvedas de una empresa de custodia de valores, correspondiente a las ventas efectuadas durante los últimos días del año 2010 y 2009, respectivamente.
- (c) La Compañía mantiene cuentas corrientes en bancos locales, los cuales están denominados en nuevos soles y dólares estadounidenses y no generan intereses.
- (d) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, corresponden a depósitos a plazo, con vencimiento de hasta 30 días, efectuados en bancos locales, los cuales están denominados principalmente en moneda local. Estos depósitos devengan una tasa de interés promedio anual que fluctúa entre 2.25 y 2.5 por ciento para el año 2010 y entre 1 y 1.5 por ciento para el año 2009, respectivamente. Los depósitos a plazo vigentes al 31 de diciembre de 2010 fueron íntegramente liquidados durante el mes de enero de 2011.
- (e) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas corrientes y los depósitos a plazo, son de libre disponibilidad y se encuentran libres de gravamen.

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Tarjetas de crédito (b)	11,827	11,465
Facturas (c)	9,962	7,820
Cuentas de cobranza dudosa	94	94
	<u>21,883</u>	<u>19,379</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d)	<u>(94)</u>	<u>(94)</u>
Total	<u>21,789</u>	<u>19,285</u>

- (b) Corresponde a los vouchers de ventas realizadas con tarjetas de crédito Visa y American Express en los últimos días del año 2010 y 2009. Los importes facturados son depositados posteriormente, como se explica en la nota 12(b), en cuentas patrimoniales mantenidas en el Banco Interbank. Al 31 de diciembre 2009, S/. 1,030,000 corresponden a otras tarjetas de crédito.
- (c) Corresponden al saldo por cobrar por la venta de vales de mercadería a diversas empresas e instituciones públicas. A la fecha del presente informe, los referidos saldos se encuentran en su mayoría cobrados.
- (d) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía cuenta con un total de cuenta por cobrar comercial ascendente a S/ .21,883,000 de la cual S/ .20,807,000 tienen un vencimiento menor a 30 días y S/ .94,000 se encuentran deteriorados.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2010 y 2009 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de este rubro a esas fechas.

5. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Alquileres por cobrar (b)	5,186	5,798
Venta de locales (c)	2,371	2,578
Rebates por cobrar a proveedores	1,828	1,674
Fondo retenido (nota 12(b))	1,642	2,446
Cuentas por cobrar al personal	1,162	1,027
Reclamos y entregas a rendir	1,472	776
Depósitos por alquiler	645	647
Cobranza dudosa	1,173	1,023
Otras cuentas por cobrar	4,712	1,520
	<u>20,191</u>	<u>17,489</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d), (e)	<u>(1,828)</u>	<u>(1,674)</u>
Total	<u>18,363</u>	<u>15,815</u>
Porción corriente	15,982	13,237
Porción no corriente	<u>2,381</u>	<u>2,578</u>
	<u>18,363</u>	<u>15,815</u>

(b) Corresponde a las cuentas por cobrar originadas por el alquiler de espacios a concesionarios dentro de las tiendas para la comercialización de sus bienes y servicios.

(c) Corresponde a las cuentas por cobrar originadas por la venta de inmuebles a terceros, quienes a su vez son propietarios de ciertos locales alquilados por la Compañía. Dicho saldo pendiente de cobro es aplicado de manera proporcional a las rentas mensuales de los períodos siguientes hasta el año 2015. Estas cuentas por cobrar no generan intereses y se presentan a su valor razonable. Durante el año 2010, la Compañía reconoció una ganancia por el ajuste de dichas cuentas a su valor presente ascendente a S/ .64,000 (ganancia de S/ .267,000 al 31 de diciembre de 2009), las cuales se incluyen en el rubro "Ingresos financieros" en el estado de ganancias y pérdidas.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía cuenta con un total de deuda ascendente a S/.20,191,000 de la cual S/.11,409,000 tienen un vencimiento menor a 60 días y S/.1,828,000 se encuentran deteriorados.

- (e) La provisión para cuentas de cobranza dudosa aumentó en aproximadamente S/.154,000 durante el año 2010 (S/.705,000 en el año 2009). En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas por cobrar diversas de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2010 y 2009 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a la fecha del balance general.

6. Existencias, neto

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

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Mercaderías	266,183	171,840
Suministros diversos (b)	4,513	3,637
Existencias por recibir	<u>9,770</u>	<u>4,183</u>
	<u>280,466</u>	<u>179,660</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro incluye principalmente mercaderías en tránsito (electrodomésticos, juguetes, artículos de limpieza y artículos para el hogar) y suministros diversos, importados por la Compañía con la finalidad de atender la demanda de sus clientes en su cadena de tiendas a nivel nacional.
- (c) En opinión de la Gerencia, no es necesario constituir provisión alguna por desvalorización de existencias al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Gastos contratados por anticipado

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

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Alquileres de locales pagados por adelantado (b)	6,138	3,669
Seguros	1,727	1,561
Derechos de autor	1,504	1,090
Otros menores	<u>2,771</u>	<u>1,694</u>
Total	<u>12,140</u>	<u>8,014</u>
Porción corriente	7,772	5,585
Porción no corriente	<u>4,368</u>	<u>2,429</u>
	<u>12,140</u>	<u>8,014</u>

(b) Los pagos de arrendamiento reconocidos como gastos de alquiler en el año 2010 ascienden a S/.44,307,000 (S/.39,081,000 al 31 de diciembre de 2009), los cuales se presentan netos de los ingresos por alquiler de espacios en tiendas, ver nota 17. Los compromisos por alquileres futuros se detalla en la nota 24(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inmuebles, maquinaria y equipos, neto

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

	2010							2009	
	Terrenos S/.(000)	Edificios e instalaciones S/.(000)	Equipos diversos S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Trabajos en curso S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo									
Saldos al 1º de enero	129,351	525,798	368,293	38,964	1,337	10,927	2,809	1,077,479	854,328
Adiciones (d)	34,022	89,835	59,701	5,817	317	1,853	3,092	194,637	232,649
Retiros y/o ventas (h)	-	-758	-4,743	-476	-174	-32	-	-6,183	-9,498
Transferencias	-	6,347	-505	59	-	-	-5,901	-	-
Saldos al 31 de diciembre	163,373	621,222	422,746	44,364	1,480	12,748	-	1,265,933	1,077,479
Depreciación acumulada									
Saldos al 1º de enero	-	105,382	150,582	20,453	1,080	6,890	-	284,387	243,819
Adiciones	-	15,947	32,505	7,087	96	640	-	56,275	47,048
Retiros y/o ventas (h)	-	-134	-3,882	-436	-174	-23	-	-4,649	-6,480
Transferencias	-	1,076	-846	-230	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre	-	122,271	178,359	26,874	1,002	7,507	-	336,013	284,387
Costo neto	163,373	498,951	244,387	17,490	478	5,241	-	929,920	793,092

(b) Al 31 de diciembre de 2010, terrenos, edificios e instalaciones están hipotecados por un costo neto de S/.160,887,000 (S/.162,752,000 al 31 de diciembre de 2009), en garantía de la emisión de Bonos clase A, serie 1 y 2 y de los arrendamientos financieros (ver nota 12).

(c) Al 31 de diciembre de 2010, este rubro incluye activos totalmente depreciados por S/.96,043,000 (S/.77,267,000 al 31 de diciembre de 2009), que todavía se encuentran en uso.

(d) Las adiciones del año 2010 corresponden principalmente a las construcciones y equipamiento de nuevos locales para la cadena de tiendas de la Compañía (9 hipermercados y 1 plaza vea super), ver nota 1.

(e) El rubro inmuebles, maquinaria y equipos incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2010			2009		
	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)	Costo S/.(000)	Depreciación acumulada S/.(000)	Costo neto S/.(000)
Edificios e instalaciones	97,283	(3,723)	93,560	70,699	(1,423)	69,276
Equipos diversos	34,402	(4,326)	30,076	35,311	(1,389)	33,922
	131,685	(8,049)	123,636	106,010	(2,812)	103,198

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) El gasto de depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de ganancias y pérdidas:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Gastos de venta, nota 17 (a)	50,458	41,877
Gastos de administración, nota 17 (a)	<u>5,817</u>	<u>5,171</u>
	<u>56,275</u>	<u>47,048</u>

- (g) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. En este sentido, al 31 de diciembre de 2010, Supermercados Peruanos S.A., ha contratado pólizas de seguros corporativos por daños materiales y pérdida de beneficios hasta por un valor de aproximadamente US\$100,000,000 (equivalente aproximadamente a S/.280,900,000), lo que cubre la integridad de los activos de la Compañía.

En opinión de la Gerencia de la Compañía, sus políticas de seguros son consistentes con la práctica internacional en la industria.

- (h) A continuación se detalla la composición del costo neto del activo fijo retirado y/o vendido durante el año 2010 y 2009:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Activos vendidos (1)	438	1,419
Activos retirados (2)	<u>1,096</u>	<u>1,599</u>
	<u>1,534</u>	<u>3,018</u>

- (1) Durante los años 2010 y 2009, el valor de venta de los activos vendidos ascendió aproximadamente a S/.438,000 y S/.1,448,000, respectivamente. Los resultados de estas operaciones se incluyen en el rubro "Otros gastos, neto" del estado de ganancias y pérdidas.

- (2) Los activos retirados corresponden a la baja de activos inutilizados como consecuencia del proceso de cambio de formato de algunos locales. Estos castigos y bajas se incluyen en el rubro "Otros gastos, neto" del estado de ganancia y pérdidas, ver nota 18.

- (i) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Gerencia efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus inmuebles, maquinaria y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos por lo que en su opinión el valor en libros de los activos fijos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Activos intangibles, neto

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

	2010			2009
	Derechos de llave (b) S/.(000)	Software S/.(000)	Total S/.(000)	Total S/.(000)
Costo				
Saldos al 1º de enero	32,022	42,979	75,001	56,522
Adiciones (c)	201	22,683	22,884	18,907
Retiros	-	-	-	(428)
Saldos al 31 de diciembre	32,223	65,662	97,885	75,001
Amortización acumulada				
Saldos al 1º de enero	30,391	17,641	48,032	45,888
Adiciones (d)	368	3,069	3,437	2,314
Retiros	-	-	-	(170)
Saldos al 31 de diciembre	30,759	20,710	51,469	48,032
Costo neto	1,464	44,952	46,416	26,969

(b) Los derechos de llave corresponden al monto pagado por la Compañía por la cesión de los derechos de uso de ciertos locales comerciales. El plazo de duración de los contratos es de hasta 10 años.

(c) Las adiciones del 2010 corresponden principalmente a los desembolsos que la Compañía ha efectuado para la producción del software comercial, en el Sistema ERP SAP. Los desembolsos incluyen los costos de adquisición de las licencias del software SAP, los costos de programación, los costos del personal de la Compañía involucrado en el desarrollo del software y otros costos directos atribuibles a dicho proyecto. El software comercial comenzó a ser utilizado en julio 2010.

(d) El gasto por amortización del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado de ganancias y pérdidas:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Gastos de ventas, nota 17 (a)	2,063	1,351
Gastos administrativos, nota 17 (a)	1,374	963
	<u>3,437</u>	<u>2,314</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en opinión de la Gerencia, no hay indicios de desvalorización de los activos intangibles que posee la Compañía, por lo que considera que no es necesario registrar provisión alguna para esos activos a la fecha del balance general.
- (f) Al 31 de diciembre de 2010, este rubro incluye activos intangibles totalmente amortizados por S/.47,666,000 (S/.42,231,000 al 31 de diciembre de 2009), que todavía se encuentran en uso.
- (g) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía no mantiene en garantía ningún intangible ni mantiene intangibles de vida indefinida.

10. Cuentas por pagar comerciales

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

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Facturas por pagar por compra de mercaderías	496,255	383,617
Facturas por pagar por servicios comerciales	<u>81,384</u>	<u>58,187</u>
	<u>577,639</u>	<u>441,804</u>

- (b) Este rubro comprende principalmente las obligaciones con proveedores locales no relacionados, denominadas en moneda nacional y dólares estadounidenses originadas principalmente por la adquisición de mercaderías, las cuales son comercializadas en los puntos de venta (hipermercados, supermercados y mini mercados) de la Compañía, tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. La Compañía no ha otorgado garantías por dichas obligaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Otras cuentas por pagar

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

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Provisiones por servicios y mantenimiento	10,789	5,912
Impuesto general a las ventas	9,897	10,292
Vacaciones por pagar	8,064	7,261
Detracciones por pagar	5,023	3,194
Intereses por pagar, nota 12(j)	4,465	4,247
Remuneraciones y beneficios sociales	3,577	2,687
Depósitos de terceros	3,265	2,742
Alquileres por pagar	3,124	1,334
Tributos por pagar	3,023	2,557
Diversas	7,937	7,685
Total	59,164	47,911

(b) Los conceptos que comprenden este rubro tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por los mismos.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Obligaciones financieras

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

Tipo de obligación	Moneda de Origen	Tasa de Interés %	Vencimiento	Importe original		Total	
				US\$(000)	S/.(000)	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Bonos de Titulización y Titulizados (b)							
Emitidos para reestructuración de posición financiera y capital de trabajo.							
Clase B serie 1 - Bonos de Titulización	US\$	6.50	Trimestral hasta el 2012	8,000	-	22,472	23,128
Clase A serie 1 - Bonos Titulizados	S/.	6.06	Trimestral hasta el 2012	-	35,000	13,464	20,544
Bonos Subordinados (c)							
Emitidos para reestructuración de posición financiera.							
1ra emisión	US\$	7.50	Semestral hasta el 2014	12,000	-	33,708	34,692
2da emisión	US\$	8.04	Semestral hasta el 2014	7,005	-	19,677	20,251
3ra emisión	S/.	8.49	Semestral hasta el 2014	-	21,540	21,540	21,540
Bonos Corporativos (d)							
Emitidos para financiamiento de expansión y capital de trabajo.							
1ra emisión	S/.	6.70	Semestral hasta el 2016	-	28,437	24,375	28,437
2da emisión	S/.	7.75	Semestral hasta el 2019	-	57,090	51,380	57,090
Arrendamientos financieros (f) y (i)				27,005	142,067	186,616	205,682
Compañía relacionada							
Banco Internacional del Perú - Interbank S.A.A. - Construcción de edificios e instalaciones y adquisición de maquinaria, nota 20 (g)							
	S/.	Entre 11.24 y 11.43	Mensual hasta el 2014	-	55,993	44,187	55,490
Otros bancos							
BBVA Banco Continental - Construcción de edificios e instalaciones.	S/.	Entre 5.96 y 10.85	Mensual hasta el 2015	-	47,215	33,334	24,587
Banco Santander del Perú - Adquisición de Maquinarias y equipos	S/.	10.25	Mensual hasta el 2011	-	9,458	3,739	6,856
Banco Interamericano de Finanzas - Construcción de edificios e instalaciones.	S/.	8.35	Mensual hasta el 2013	-	12,748	8,655	10,962
Banco Scotiabank - Construcción de edificios e instalaciones.	S/.	7.76	Mensual hasta el 2018	-	25,200	14,569	-
				-	150,614	104,484	97,895
Pagarés y préstamos (f)							
Pagaré - Banco Interamericano de Finanzas	S/.	9.60	Mensual hasta el 2011	-	3,160	832	1,661
Préstamos- Banco Interamericano de Finanzas	US\$	Entre 5.80 y 6.00	Mensual hasta el 2011	3,453	-	9,948	-
Préstamos- Banco HSBC	US\$	3.90	Mensual hasta el 2011	2,489	-	6,990	-
Préstamos- BBVA Banco Continental	US\$	Entre 3.30 y 4.00	Mensual hasta el 2011	1,123	-	3,154	-
Préstamos-Banco de Crédito del Perú	US\$	Entre 3.20 y 3.40	Mensual hasta el 2011	753	-	2,114	-
Obligaciones con terceros (g)				7,818	3,160	23,038	1,661
IBM Perú SAC	US\$	11.19	Mensual hasta el 2014	9,355	-	13,328	17,085
Hewlett Packard S.A.	US\$	8.00	Mensual hasta el 2014	2,301	-	4,779	6,097
				11,656	-	18,107	23,182
Total				46,479	295,841	332,245	328,420
Porción corriente						85,185	46,887
Porción no corriente						247,060	281,533
						332,245	328,420

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Bonos de titulización y titulizados -

En Noviembre de 2005, la Compañía realizó la subasta pública de sus Bonos de Titulización por US\$8,000,000 correspondiente a la serie 1 de los Bonos de la clase "B". Dicha emisión tiene un periodo de gracia para el pago del principal de veinte trimestres, contados desde la fecha de emisión correspondiente. El período de pago se iniciará a partir del mes de febrero de 2011.

En enero de 2007, la Compañía efectuó la subasta pública de la serie 1 de los Bonos Titulizados Supermercados Peruanos S.A. de la Clase "A" por S/.35,000,000.

La emisión de los Bonos de Titulización de la Clase "A" y "B" y los Bonos Titulizados está garantizada por un Patrimonio Fideicometido (en adelante "el Patrimonio"). El Patrimonio que respalda dichas emisiones está constituido por los derechos a los flujos futuros derivados de las ventas efectuadas por la Compañía canceladas con ciertas tarjetas de crédito, los cuales son abonados posteriormente en las cuentas bancarias administradas a nombre del Patrimonio, quien a su vez se encarga del pago de los bonos. Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio mantiene retenido un monto ascendente aproximadamente a S/.1,642,000 (S/.2,446,000 al 31 de diciembre de 2009), ver nota 5(a).

Asimismo, el Patrimonio está garantizado con:

- Fideicomiso de Usufructo sobre los inmuebles de la Compañía, el cual está constituido por algunos locales de la cadena de tiendas de Hipermercados y Supermercados, así como también otros inmuebles de propiedad de la Compañía, ver nota 8(b).
- Fianza solidaria, irrevocable, ilimitada, incondicional, sin beneficio de excusión y de realización automática, de forma tal que, en caso los recursos provenientes de la liquidación del Patrimonio no resulten suficientes para atender las obligaciones de cargo de este último, la Compañía deberá responder ante el Fiduciario, los Bonistas y demás acreedores del Patrimonio Fideicometido, con el íntegro de su patrimonio. A fin de implementar la fianza a que se hace mención, la Compañía y el Fiduciario, en su condición de administrador del Patrimonio Fideicometido y Representante de los Bonistas, celebraron el correspondiente contrato de fianza previamente a la emisión de los bonos.

(c) Bonos subordinados -

En Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2007, se aprobaron los términos y condiciones generales para la emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados Supermercados Peruanos S.A., hasta un máximo de US\$30,000,000 y/o su equivalente en nuevos soles. El monto máximo del programa será revolvente, es decir, el monto total aprobado de emisiones bajo el programa podrá exceder el monto del programa siempre que el monto total del saldo deudor de las emisiones no exceda el monto del programa.

Durante el año 2007, la Compañía realizó la subasta pública de sus Bonos Subordinados por US\$12,000,000, US\$7,005,000 y S/.21,540,000 correspondientes a la primera, segunda y tercera emisión, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

Dichas emisiones están garantizadas genéricamente con el patrimonio de la Compañía y no cuentan con otras garantías específicas.

(d) Bonos corporativos -

En Junta General de Accionistas del 25 de marzo de 2009, se aprobaron los términos y condiciones generales para la emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Supermercados Peruanos S.A., hasta un máximo de S/.250,000,000 y/o su equivalente en dólares estadounidenses. En noviembre de 2009, la Compañía realizó la subasta pública de sus Bonos corporativos por S/.28,437,000 y S/.57,090,000, a 7 y 10 años, correspondientes a la primera y segunda emisión, respectivamente. Al igual que los Bonos subordinados, el monto máximo del programa de Bonos Corporativos será revolvente, ver acápite (c) de la presente nota.

Las emisiones estarán garantizadas genéricamente con el patrimonio de la Compañía y específicamente con el Fideicomiso de Administración en Garantía. Para este propósito, en noviembre de 2009 la Compañía firmó con La Fiduciaria S.A. un contrato de Fideicomiso de Administración en Garantía, cuyo objeto fue la Constitución de un Patrimonio Fideicometido conformado por el dominio sobre los flujos futuros derivados de las ventas de la Compañía canceladas con ciertas tarjetas de crédito, con el fin de respaldar el cumplimiento de las cuotas e intereses de dichos bonos.

(e) La Compañía debe cumplir, hasta el vencimiento y cancelación de los bonos mencionados anteriormente, con determinadas obligaciones y cláusulas restrictivas. Entre las principales obligaciones se encuentran el mantener ciertos ratios financieros como:

- Ratio de deuda financiera / EBITDA no mayor a 3.0,
- Ratio de endeudamiento no mayor a 2.5,
- Ratio de EBITDA / Servicio de deuda no menor a 1.5 y
- Ratio de EBITDA / Gasto financiero no menor a 5.0.

Estos dos últimos ratios no son aplicables para los Bonos Corporativos. Asimismo, los Bonos Subordinados no están sujetos a cumplimiento de ratios financieros.

La Gerencia considera que el ratio de deuda financiera no debe incluir las obligaciones con terceros, explicadas en el acápite (g) de la presente nota. En este contexto, el contrato marco de emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos indica expresamente la exclusión de dichas obligaciones.

El cumplimiento de las obligaciones y cláusulas restrictivas es supervisado por la Gerencia de la Compañía y el propio Fiduciario según sea el caso. Si la Compañía no cumpliera con las obligaciones mencionadas durante el período establecido en el contrato y previo aviso de alerta del acreedor, éste tendrá la facultad de declarar vencidos los plazos de las obligaciones y exigir el pago parcial y/o total de las sumas adeudadas. En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía ha cumplido con todas las obligaciones y cláusulas restrictivas descritas.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Los pagarés y préstamos bancarios están orientados para capital de trabajo y no tienen garantías específicas. Los arrendamientos financieros están garantizados por los activos afectos a las operaciones de leasing. Estas obligaciones no tienen condiciones especiales que se deban cumplir (covenants), ni restricciones que afecten las operaciones de la Compañía.
- (g) Corresponde a la deuda adquirida con IBM del Perú S.A.C., por la compra de equipos de cómputo. Asimismo, Hewlett Packard S.A. firmó un pagaré con la Compañía por un importe de US\$2,301,000 para el financiamiento del pago de los saldos adeudados a SAP Andina del Caribe, S.A., por el desarrollo del sistema SAP. Dichos contratos no tienen garantías específicas.

- (h) Las obligaciones financieras son pagaderas como sigue:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
2010	-	46,887
2011	85,185	59,770
2012	60,173	53,677
2013	40,938	32,102
2014 en adelante	<u>145,949</u>	<u>135,984</u>
	<u>332,245</u>	<u>328,420</u>

- (i) Los pagos mínimos futuros para el arrendamiento financiero descritos en el acápite (a) de la presente nota, netos de los cargos financieros futuros son los siguientes:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamien- tos financieros S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamien- tos financieros S/.(000)
Hasta 1 año	38,996	30,011	30,794	23,233
Entre 1 y 5 años	<u>83,077</u>	<u>74,473</u>	<u>86,782</u>	<u>74,662</u>
Total pagos mínimos	<u>122,073</u>	<u>104,484</u>	<u>117,576</u>	<u>97,895</u>

- (j) Durante el año 2010, las obligaciones financieras generaron intereses ascendentes aproximadamente a S/.24,755,000 (S/.19,027,000 en el año 2009), los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de ganancias y pérdidas, ver nota 19. Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen intereses pendientes de pago por aproximadamente S/.4,465,000 y S/.4,247,000, respectivamente los cuales se presentan en el rubro "Otras cuentas por pagar" del balance general, ver nota 11(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el rubro está conformado por un contrato "cross currency swap" (swap de moneda) designado como cobertura de flujos de efectivo, y que está registrado a su valor razonable. El detalle de esta operación es como sigue:

Contraparte	2010					2009	
	Monto referencial US\$(000)	Vencimiento	Recibe fija a %	Paga fija a %	Tipo de cambio	Valor razonable S/.(000) Pasivo	Valor razonable S/.(000) Pasivo
BBVA - Banco Continental S.A.	7,005	Julio 2014	8.04	11.20	3.128	2,700	3,732
						<u>2,700</u>	<u>3,732</u>

El instrumento financiero tiene por objetivo reducir la exposición al riesgo de tipo de cambio asociado a la obligación financiera de los Bonos Subordinados - Segunda Emisión, ver nota 12 (a), (c).

La Compañía recibe y paga semestralmente (en cada fecha de pago de interés de los bonos) los flujos convenidos, a la tasa de interés anual y tipo de cambio pactados en el contrato de cobertura. Los flujos efectivamente recibidos o pagados por la Compañía se reconocen como una corrección del gasto financiero del período por la deuda coberturada. En el año 2010, la Compañía ha reconocido un mayor gasto financiero por este instrumento financiero derivado ascendente a S/.488,000 (S/.760,000 durante el año 2009), cuyo importe ha sido efectivamente pagado durante el ejercicio y se presenta en el rubro "Gastos financieros" del estado de ganancias y pérdidas, ver nota 19.

La porción efectiva de las variaciones en el valor razonable del instrumento financiero derivado que califica como cobertura son reconocidas como activos o pasivos, teniendo como contrapartida el patrimonio neto. En el año 2010, se ha reconocido en el rubro "Resultado no realizado - instrumentos financieros derivados" del estado de cambios en el patrimonio neto una ganancia por variación en el valor razonable de aproximadamente S/. 2,277,000 (pérdida de S/.2,072,000 al 31 de diciembre 2009).

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Impuesto a la renta y participación a los trabajadores

(a) A continuación se presenta la composición del rubro según las partidas que lo originaron:

	Al 1º de enero de 2009 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2009 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Patrimonio S/.(000)	Al 31 de diciembre de 2010 S/.(000)
Activo diferido						
Tasa de depreciación mayor que la tributaria	9,175	(559)	8,616	(3,130)	-	5,486
Pérdida tributaria arrastrable	4,156	(4,156)	-	-	-	-
Provisión vacaciones	2,689	(104)	2,585	286	-	2,871
Costos y gastos pendientes de facturación	958	35	993	(415)	-	578
Otros	475	936	1,411	(565)	670	1,516
	<u>17,453</u>	<u>(3,848)</u>	<u>13,605</u>	<u>(3,824)</u>	<u>670</u>	<u>10,451</u>
Provisión por recuperación de activo diferido	<u>(3,468)</u>	<u>-</u>	<u>(3,468)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,468)</u>
	<u>13,985</u>	<u>(3,848)</u>	<u>10,137</u>	<u>(3,824)</u>	<u>670</u>	<u>6,983</u>
Pasivo diferido						
Retro - arrendamiento financiero	(3,854)	110	(3,744)	101	-	(3,643)
Mayor depreciación tributaria por arrendamiento financiero	-	(4,042)	(4,042)	(7,109)	-	(11,151)
	<u>(3,854)</u>	<u>(3,932)</u>	<u>(7,786)</u>	<u>(7,008)</u>	<u>-</u>	<u>(14,794)</u>
		<u>(7,780)</u>		<u>(10,832)</u>	<u>670</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas de los años 2010 y 2009 se componen de la siguiente manera:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Participación de los trabajadores -		
Corriente	(4,958)	(3,736)
Diferido	<u>(2,434)</u>	<u>(1,748)</u>
	<u>(7,392)</u>	<u>(5,484)</u>
Impuesto a la renta -		
Corriente	(17,406)	(12,884)
Diferido	<u>(8,398)</u>	<u>(6,032)</u>
	<u>(25,804)</u>	<u>(18,916)</u>
Total	<u>(33,196)</u>	<u>(24,400)</u>

- (c) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a la renta con la tasa tributaria es como sigue:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010		Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	<u>86,431</u>	<u>100.00</u>	<u>63,283</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico (*)	(30,769)	(35.60)	(22,529)	(35.60)
Efecto neto por gastos no deducibles, ingresos exonerados, de carácter permanente	<u>(2,427)</u>	<u>(2.81)</u>	<u>(1,871)</u>	<u>(2.96)</u>
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores registrados	<u>(33,196)</u>	<u>(38.41)</u>	<u>(24,400)</u>	<u>(38.56)</u>

- (*) El gasto teórico resulta de aplicar la tasa combinada de 35.60 por ciento a la utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta. Dicha tasa se origina de la combinación de la tasa de impuesto a la renta de 30 por ciento y la tasa de participación de los trabajadores en las utilidades, 8 por ciento.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo por pagar del impuesto a la renta y participaciones de los trabajadores ascendente a S/.9,360,000 y S/.10,052,000, respectivamente, se encuentra neto de los pagos a cuenta del referido impuesto y del impuesto temporal a los activos netos aplicables.

15. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social está representado por 306,678,288 acciones comunes, íntegramente autorizadas y pagadas y cuyo valor nominal es de S/.1.00 por acción (301,716,401 acciones al 31 de diciembre de 2009).

En Junta General de Accionistas del 30 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2009, se acordó incrementar el capital de la Compañía en 6,040,234 y 5,872,070 de nuevas acciones respectivamente, de S/1.00 de valor nominal cada una. Estas acciones se pagarían a razón de S/2.56 por acción, lo que genera una prima de emisión de S/1.56 por cada acción emitida y pagada.

Al 31 de diciembre de 2008 sólo se pagó el equivalente a 4,815,625 acciones, por lo cual se registró a dicha fecha un incremento de capital social de S/4,816,000 y una ganancia por prima de emisión ascendente a S/7,512,000. El pago y emisión de las 1,224,609 acciones restantes del acuerdo de diciembre de 2008 se efectuó en el mes de marzo de 2009, fecha en la que se registró también la prima de emisión generada de esta parte restante del acuerdo de diciembre de 2008.

En Junta General de Accionistas del 7 de octubre de 2010, se acordó incrementar el capital de la Compañía en 4,961,887 nuevas acciones, de S/.1.00 de valor nominal cada una. Estas acciones se pagaron a razón de S/.5.72 por acción, lo que generó una prima de emisión de S/.4.72 por cada acción emitida y pagada. Consecuentemente, se registró un incremento de capital social de S/.4,961,887 y una ganancia por prima de emisión ascendente a S/.23,420,000. Al 31 de diciembre de 2010, estas acciones fueron cobradas en su totalidad, por un monto ascendente a S/.28,382,000.

Las acciones generadas por este acuerdo fueron emitidas e inscritas en registros públicos en el año 2010.

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no se han distribuido dividendos y tampoco existen dividendos acordados por distribuir con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010, la composición del accionariado que participa del capital social de la Compañía está conformado por las siguientes empresas del Grupo Interbank:

	2010	
	Número de acciones	%
Accionistas		
Supermercados Peruanos Hold Corp.	305,489,669	99.612
Inteligo Bank Ltd.	1,188,618	0.387
IFH Perú Limited	1	0.001
	<u>306,678,288</u>	<u>100</u>

(b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla.

16. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 8 por ciento sobre la utilidad imponible.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos que reciban.

- (b) Las exoneraciones de las ganancias de capital proveniente de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores a través de mecanismos centralizados de negociación fueron eliminadas el 31 de diciembre de 2009. A partir del ejercicio 2010, las ganancias de capital obtenidas por personas jurídicas domiciliadas en el Perú estarán afectas al impuesto a la renta con una tasa de 30 por ciento. Por esta razón, para los valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores adquiridos antes del 1º de enero de 2010, el costo tributario será el que resulte mayor de comparar: (i) el valor de mercado de los valores al 31 de diciembre del 2009 y (ii) el precio de adquisición.

Cabe indicar que en el caso específico de los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú (i) en el marco del Decreto Supremo No. 007-2002-EF; (ii) bajo el Programa de Creadores de Mercado o el mecanismo que los sustituya; ó, (iii) en el mercado internacional a partir del año 2002, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de obligaciones del Banco Central de Reserva del Perú, salvo los originados por los depósitos de encaje que realicen las instituciones de crédito; éstos se encuentran inafectos del Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero de 2010.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Para propósito de la determinación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas, 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 2010 y 2009.

- (d) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. En la nota 23, se explica la situación de las revisiones efectuadas en años anteriores por la autoridad tributaria y que se encuentran en proceso de reclamo o apelación. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2007 a 2010, están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas del año 2006 han sido fiscalizadas por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, la cual, a la fecha, no ha comunicado sus resultados a la Compañía ni emitido ninguna resolución de determinación.

Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Gastos operativos por naturaleza

- (a) A continuación se detallan los gastos por naturaleza incluidos en los rubros costo de ventas, gastos de ventas y gastos administrativos:

	2010			
	Costo de ventas S/.(000)	Ventas S/.(000)	Administración S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo inicial de mercadería	171,840	-	-	171,840
Compras de mercadería	1,887,445	-	-	1,887,445
Saldo final de mercadería	(266,183)	-	-	(266,183)
Gastos de personal (e)	-	141,524	38,173	179,697
Depreciación, nota 8 (f)	-	50,458	5,817	56,275
Amortización, nota 9 (d)	-	2,063	1,374	3,437
Servicios prestados por terceros (b)	-	69,001	7,241	76,242
Publicidad	-	43,989	-	43,989
Alquileres de locales, neto (d)	-	20,687	1,312	21,999
Tributos	-	12,349	2,564	14,913
Seguros	-	4,342	304	4,646
Otras cargas de gestión (c)	-	91,511	1,808	93,319
Total	<u>1,793,102</u>	<u>435,924</u>	<u>58,593</u>	<u>2,287,619</u>

	2009			
	Costo de ventas S/.(000)	Ventas S/.(000)	Administra- ción S/.(000)	Total S/.(000)
Saldo inicial de mercadería	177,682	-	-	177,682
Compras de mercadería	1,521,461	-	-	1,521,461
Saldo final de mercadería	(171,840)	-	-	(171,840)
Gastos de personal (e)	-	126,310	32,328	158,638
Depreciación, nota 8 (f)	-	41,877	5,171	47,048
Amortización, nota 9 (d)	-	1,351	963	2,314
Servicios prestados por terceros (b)	-	49,725	4,306	54,031
Publicidad	-	42,330	-	42,330
Alquileres de locales, neto (d)	-	15,920	1,994	17,914
Tributos	-	11,114	2,654	13,768
Seguros	-	3,132	229	3,361
Otras cargas de gestión (c)	-	103,839	6,350	110,189
Total	<u>1,527,303</u>	<u>395,598</u>	<u>53,995</u>	<u>1,976,896</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Incluye principalmente gastos por comisiones por uso de tarjeta de crédito y otros gastos generales de tiendas.
- (d) Este gasto se presenta neto de los ingresos por alquiler facturados a concesionarios en el año 2010 por un importe de S/.22,308,000 (S/.21,167,000 en el año 2009).
- (e) Al 31 de diciembre 2010 y 2009, el rubro del gasto de personal se presenta de la siguiente manera:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Sueldos, jornales y remuneraciones al Directorio	108,513	95,796
Gratificaciones	20,801	18,363
Aportaciones	11,231	9,915
Vacaciones	9,707	8,569
Otros	29,445	25,995
Total	<u>179,697</u>	<u>158,638</u>

18. Otros gastos, neto

A continuación presentamos la composición de este rubro:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Costo neto de retiro y baja de activos fijos, nota 8(h)	(1,096)	(1,599)
Costo neto de retiro y baja de activos intangibles, nota 9(a)	-	(258)
Otros gastos	(18)	(530)
	<u>(1,114)</u>	<u>(2,387)</u>

19. Ingresos y gastos financieros

A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Ingresos financieros		
Ganancia por diferencia de cambio, nota 25 (i)	19,838	32,840
Intereses y otros	1,091	534
	<u>20,929</u>	<u>33,374</u>
Gastos financieros		
Pérdida por diferencia de cambio, nota 25 (i)	(13,704)	(20,064)
Intereses de obligaciones financieras, nota 12(j)	(24,755)	(19,027)
Cargas financieras y otros con accionista, nota 20 (g)	(1,550)	(1,321)
Interés por instrumentos derivados - Swaps de moneda, nota 13	(488)	(760)
Otros gastos financieros	(3,798)	(5,233)
Total	<u>(44,295)</u>	<u>(46,405)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Transacciones con partes relacionadas

- (a) Las principales transacciones entre la Compañía y sus empresas relacionadas registradas en el estado de ganancias y pérdidas son como sigue:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Ingresos		
Reembolsos de gastos y promociones y venta de vales de mercadería (b)	18,719	18,161
Ingresos por alquiler de espacios en tiendas	2,697	1,558
Comisiones	337	1,457
Venta de activos fijos (d)	15	1,426
Total	<u>21,768</u>	<u>22,602</u>
Gastos		
Alquileres de locales y terrenos	11,362	8,629
Servicios menores	2,942	487
Comisiones	444	110
Intereses	186	324
Reembolsos de gastos	182	311
Gastos varios	-	1,703
Total	<u>15,116</u>	<u>11,564</u>

- (b) Corresponde a los ingresos por reembolsos de los gastos operativos y de promociones de descuentos por el uso de las tarjetas de crédito del Banco Interbank. Asimismo, incluye los importes facturados a diversas compañías relacionadas por la venta de vales de mercadería y por servicios diversos otorgados.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Como resultado de las transacciones con las empresas relacionadas, la Compañía mantiene los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	2010 S/.000	2009 S/.000
Cuentas por cobrar diversas:		
Banco Internacional del Perú- Interbank S.A.A. (b)	4,048	3,824
Patrimonio en Fideicomiso DS Nro 093.2002		
Interproperties (b), (d)	1,500	2,535
Peruana de Ticketes S.A.C. (i)	597	-
Tiendas Peruanas S.A. (b)	242	334
Cineplex S.A. (b)	109	233
Interseguro Compañía de Seguros de Vida S.A. (b)	75	283
Centro Cívico S.A.	5	549
Otros	135	109
Total	<u>6,711</u>	<u>7,867</u>
Por pagar no comerciales		
Banco Internacional del Perú - Interbank S.A.A.		
Depósito en garantía (f)	2,588	2,912
Línea de crédito y otros (e)	350	195
Horizonte Global Opportunities Perú S.A. (h)	3,690	1,869
MG Managment Perú S.A.C.	565	-
Cineplex S.A. y otros (h)	67	38
Nessus Perú S.A.	-	576
Patrimonio en Fideicomiso DS Nro 093.2002		
Interproperties	-	125
Subtotal	<u>7,260</u>	<u>5,715</u>
Remuneraciones al personal clave (i)	4,260	4,847
Total	<u>11,520</u>	<u>10,562</u>
Porción corriente	8,932	7,650
Porción no corriente	<u>2,588</u>	<u>2,912</u>
	<u>11,520</u>	<u>10,562</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2009, este rubro incluye principalmente el saldo por cobrar de S/1,426,000 por la venta de activos fijos efectuada en el año 2009, ver acápite (a) de la presente nota.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Incluye importes por pagar correspondientes a servicios profesionales, comisiones y gastos financieros. Los gastos financieros fueron generados por préstamos recibidos durante el año, los cuales devengaron intereses a tasas de mercado. Dichos préstamos fueron pagados íntegramente al 31 de diciembre de 2010. Las transacciones mencionadas anteriormente generaron gastos por un importe total ascendente a S/.302,000 aproximadamente, los cuales fueron registrados en los rubros "Gastos administrativos" y "Gastos financieros" del estado de ganancias y pérdidas, según corresponda.
- (f) La Compañía y el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, firmaron contratos de alquiler futuro de módulos financieros por un plazo de 15 y 7 años en octubre de 2004 y septiembre de 2009, respectivamente. Dichos contratos generaron ingresos por alquiler ascendentes a aproximadamente S/.27,212,000 (equivalentes a aproximadamente US\$8,000,000) y S/.14,788,000 (equivalentes a aproximadamente US\$5,016,000) que fueron cobrados por adelantado por la Compañía y se presentan en el rubro Ingreso diferido del balance general. Adicionalmente, sólo por el contrato del año 2004 la Compañía recibió, en garantía por el cumplimiento del contrato de parte de Interbank, US\$2,000,000. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía ha acreditado la actualización del valor presente de dichos saldos en el rubro "Ingresos financieros". El valor presente neto de los saldos relacionados a los depósitos en garantía ascienden a S/.2,588,000 y S/.2,912,000, respectivamente, a la fecha del balance general.

Durante el año 2010, en relación a estos contratos, la Compañía ha reconocido en resultados ingresos por servicios de alquiler devengados por un monto ascendente aproximadamente a S/. 4,511,000 equivalentes a US\$ 1,503,000 (S/.2,972,000, equivalente aproximadamente a US\$958,000, durante el año 2009), los cuales se presentan netos de los gastos de alquiler de locales en el rubro "Gastos de ventas" del estado de ganancias y pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene ingresos diferidos por un monto ascendente aproximadamente a S/.20,111,000 (S/.25,042,000 al 31 de diciembre de 2009) que se realizarán en los próximos ejercicios, ver nota 21.

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de los ingresos diferidos relacionados a estos contratos fue como sigue:

	US\$(000)	S/.(000)
Saldo inicial al 1º de enero de 2009	4,604	14,464
Adiciones por nuevo contrato	5,016	14,788
Aplicación a resultados del ejercicio	(958)	(2,972)
Ganancia por diferencia de cambio	-	(1,238)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009, nota 21	8,662	25,042
Aplicación a resultados del ejercicio	(1,503)	(4,511)
Ganancia por diferencia de cambio	-	(420)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010, nota 21	7,159	20,111

Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) Durante el año 2009, el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank firmó con la Compañía contratos de arrendamiento financiero por un importe total de S/55,993,000, con el objeto de financiar la construcción de nuevas tiendas y para capital de trabajo.

Al 31 de diciembre de 2010, los plazos, tasas de interés y condiciones de los arrendamientos financieros mencionados anteriormente se presentan en el rubro de "Obligaciones financieras" a la fecha del balance general, ver nota 12(a).

Durante los años 2010 y 2009, estos arrendamientos y otras obligaciones financieras generaron gastos de titulización, intereses y otros gastos financieros ascendentes aproximadamente a S/.1,550,000 y S/.1,321,000, respectivamente; los cuales se presentan en el rubro de "Gastos financieros" del estado de ganancias y pérdidas, ver nota 19.

Asimismo, tal como se menciona en la nota 12 (b), la Compañía celebró, con Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. (una subsidiaria del Banco Internacional del Perú - Interbank), contratos de Constitución de Fideicomiso de Titulización.

- (h) Corresponde a los saldos pendientes de pago por los servicios de alquiler de terrenos y locales, ver acápite (b) de la presente nota.
- (i) Durante los años 2010 y 2009, los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos a los miembros de la Gerencia clave de la Compañía ascendieron a S/.4,260,000 y S/.4,847,000, respectivamente, los cuales quedaron pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año.
- (j) Las únicas transacciones que la Compañía ha realizado con sus directores durante los años 2010 y 2009, corresponden a las dietas pagadas, por importes que no son significativos para los estados financieros tomados en su conjunto.
- (k) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.
- (l) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos por cobrar y por pagar tienen vencimientos corrientes, no generan intereses y no cuentan con garantía alguna, a excepción del depósito en garantía y de las obligaciones financieras, explicados en los acápites (f) y (g), respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Ingresos diferidos

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
Alquiler de módulos financieros, ver nota 20 (f)	20,111	25,042
Otros alquileres de espacios a terceros	2,701	3,446
Total	<u>22,812</u>	<u>28,488</u>
Porción corriente	4,357	5,020
Porción no corriente	<u>18,455</u>	<u>23,468</u>
	<u>22,812</u>	<u>28,488</u>

22. Utilidad por acción básica y diluida

A continuación se muestra el cálculo de la utilidad por acción básica y diluida:

	Acciones comunes		
	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones
Número al 1° de enero de 2009	<u>289,804,097</u>		<u>289,804,097</u>
Emisión de acciones por aumento de capital, diciembre 2008, nota 15(a)	4,815,625	300	3,958,048
Aumento de capital, diciembre 2008, pagadas e inscritas en el 2009, nota 15(a)	1,224,609	270	905,875
Aumento de capital, nota 15(a)	<u>5,872,070</u>	180	<u>2,895,815</u>
Número al 31 de diciembre de 2009	<u>301,716,401</u>		<u>297,563,835</u>
Aumento de capital, nota 15(a)	<u>4,961,887</u>	85	<u>1,155,508</u>
Número al 31 de diciembre de 2010	<u>306,678,288</u>		<u>298,719,343</u>
		2009	
	Utilidad (numerador) S/.	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica y diluida	<u>38,883,000</u>	<u>297,563,835</u>	<u>0.13</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010		
	Utilidad (numerador) S/.	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica y diluida	<u>53,235,070</u>	<u>298719,343</u>	<u>0.18</u>

23. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene los siguientes asuntos contingentes:

- (a) Durante los años 2006 y 2009, la Autoridad Tributaria realizó la fiscalización de las declaraciones juradas del impuesto a la renta y de las declaraciones mensuales del impuesto general a las ventas presentadas en los ejercicios gravables 2004 y 2005, respectivamente. Las mencionadas fiscalizaciones dieron como resultado resoluciones que generan mayores impuestos, multas e intereses por un total aproximado de S/.3,855,000 y 9,881,000 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha impugnado a la Administración Tributaria estas resoluciones.
- (b) La Compañía mantiene procesos laborales y otros procesos relacionados a su operación comercial.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía cuenta con argumentos suficientes que defienden su posición, por lo que esperan resultados favorables sobre los asuntos contingentes explicados en los párrafos anteriores, y por ende no ha registrado ninguna provisión por estos procesos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

24. Compromisos

A continuación se presentan los principales compromisos asumidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

- (a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía ha suscrito contratos de alquiler con terceros por los locales de las tiendas en las que desarrolla sus operaciones. El compromiso asumido corresponde a alquileres mensuales fijos y/o variables, el que sea mayor.

Notas a los estados financieros (continuación)

El monto total no auditado de los compromisos asumidos hasta el año 2040, calculado en base al alquiler fijo, será pagado como sigue:

	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
2010	-	29,758
2011 - 2015	190,517	124,723
2016 - 2020	144,080	64,538
2021 - 2025	134,836	43,595
2026 - 2030	143,887	38,538
2031 - 2040	291,421	47,984
Total	904,741	349,136

- (b) Durante el año 2010 la Compañía acordó con diversas entidades financieras la emisión de cartas fianzas, solidarias e irrevocables, por un monto aproximado ascendente a S/.934,000 (S/.962,000 para el 2009) para el cumplimiento con la entrega de premios menores a clientes y con los contratos de concesión de locales.

25. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

- (a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

- (i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Auditoría Interna -

El área de auditoría interna de la Compañía es responsable de supervisar el funcionamiento y fiabilidad de los sistemas de control interno y la información administrativa y contable. También, es responsable de supervisar la información financiera y hechos significativos presentados por la Compañía.

Los procesos de manejo de riesgos en la Compañía son monitoreados por Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría Interna discute los resultados de sus evaluaciones con la Gerencia General, e informa de sus hallazgos y recomendaciones al Directorio de la Compañía.

(iii) Tesorería y finanzas -

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos y transacciones con derivados y otros instrumentos financieros.

(i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales que se generan principalmente por las ventas con tarjetas de crédito, el riesgo crediticio es mínimo pues tienen un período de 2 a 7 días para convertirse en efectivo, con lo cual cuenta con efectivo disponible; por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a empresas relacionadas, como resultado principalmente de la venta de bienes y servicios (ver notas 4, 5 y 21), las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar.

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la

Notas a los estados financieros (continuación)

concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 proviene de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La máxima exposición por instrumentos financieros derivados se indica en la nota 13 a los estados financieros.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "commodities" y otros. Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados sólo por los riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas, los derivados y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes, considerando las coberturas que se han designado a esas fechas.

Se han tomado los siguientes supuestos para los cálculos de sensibilidad:

- La sensibilidad en el patrimonio neto se refiere al derivado de cobertura que la Compañía mantiene al 31 de diciembre de 2010.
- Las sensibilidades en el estado de resultados es el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, incluyendo el efecto del derivado de cobertura.

(i) Riesgo de tipo de cambio -

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses.

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2010, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses fueron de S/.2,808 por US\$1 para la compra y S/.2,809 por US\$1 para la venta, respectivamente (S/.2.888 por US\$1 para la compra y S/.2.891 por US\$1 para la venta al 31 de diciembre de 2009, respectivamente).

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en miles de dólares estadounidenses:

	2010 US\$(000)	2009 US\$(000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,111	1,315
Otras cuentas por cobrar, neto	2,064	1,552
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	838
	<u>4,175</u>	<u>3,705</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	16,372	28,897
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	1,679	1,688
Obligaciones financieras, incluye porción corriente	42,469	35,024
	<u>60,520</u>	<u>65,609</u>
Posición pasiva, neta	<u>56,345</u>	<u>61,904</u>

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía decidió tomar el riesgo de cambio, por lo que no efectuó a esa fecha cobertura alguna por riesgo de cambio. Sin embargo, durante el segundo trimestre del año 2009, como medida ante la fluctuación constante del tipo de cambio, la Gerencia decidió realizar una operación de cobertura a través de un swap de moneda para las obligaciones financieras que mantiene por los Bonos Subordinados - Segunda Emisión, el cuál para efectos de la NIC 39 fue calificado como un instrumento financiero de cobertura eficaz. Ver nota 13.

Asimismo, durante el año 2010 la Compañía ha registrado ganancias y pérdidas por diferencia de cambio por S/. 19,838,000 y S/. 13,704,000, respectivamente (S/.32,840,000 y S/.20,064,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2009), las cuales se presentan en el estado de ganancias y pérdidas como parte de los rubros "Ingresos financieros" y "Gastos financieros", respectivamente. Ver nota 19.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidense (la única moneda distinta a la funcional en que la Compañía tiene una exposición significativa al 31 de diciembre de 2010 y 2009), 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 de ganancias y pérdidas antes del impuesto a la renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de ganancias y pérdidas, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Ganancia/(pérdida) antes de impuestos y participaciones	
		2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
	%		
Devaluación -			
Dólares	5	7,914	8,949
Dólares	10	15,828	17,898
Revaluación -			
Dólares	5	(7,914)	(8,949)
Dólares	10	(15,828)	(17,898)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de intereses activas y pasivas.

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de ganancias y pérdidas por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuestos y participaciones		Efecto en patrimonio	
	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)	2010 S/.(000)	2009 S/.(000)
+ (-) 50	448	293	2	2
+ (-) 100	984	586	5	5
+ (-) 200	1,791	1,172	10	10

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

Al 31 de diciembre de 2010					
	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras a largo plazo					
Amortización del capital	25,412	59,773	224,766	22,294	332,245
Flujo por pago de intereses	6,204	17,334	49,902	2,568	76,008
Cuentas por pagar comerciales	577,639	-	-	-	577,639
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8,932	-	2,588	-	11,520
Otras cuentas por pagar	34,509	31,255	-	-	65,764
Total pasivos	652,696	108,362	277,256	24,862	1,063,176
Al 31 de diciembre de 2009					
	Menos de 3 meses S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Obligaciones financieras a largo plazo					
Amortización del capital	7,384	39,503	254,632	26,901	328,420
Flujo por pago de intereses	6,375	18,323	61,972	4,186	90,856
Cuentas por pagar comerciales	439,687	2,117	-	-	441,804
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7,650	-	-	2,912	10,562
Otras cuentas por pagar	43,225	14,738	-	-	57,963
Total pasivos	504,321	74,681	316,604	33,999	929,605

Notas a los estados financieros (continuación)

El cuadro anterior no incluye el derivado financiero de cobertura, debido a que la Gerencia considera que dicho contrato se liquida efectivamente en una base neta; en consecuencia, a continuación se presentan los flujos del derivado de cobertura y la reconciliación de los importes equivalentes a los valores contables de los flujos netos descontados generados por este instrumento:

	2010			
	A la vista S/.(000)	De 3 a 12 meses S/.(000)	De 1 a 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
Ingresos	791	791	24,423	26,005
Egresos	(1,227)	(1,227)	(29,274)	(31,728)
Efecto neto	(436)	(436)	(4,851)	(5,723)
Flujos netos descontados	(436)	(402)	(1,862)	(2,700)

Riesgo de gestión de capital -

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la Gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando gestiona su capital es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general, dichos objetivos son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo y crecimiento de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

26. Valor razonable

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- (a) Instrumentos financieros 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), como efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

La Compañía efectuó en el año 2009 una operación con un instrumento financiero derivado con el BBVA Banco Continental, entidad financiera con calificación crediticia de grado de inversión. Dicho instrumento es un contrato de swap de moneda, el cual se valúa de acuerdo a las técnicas de valoración de mercado. La técnica de valoración aplicada incluye consideradas las proyecciones de flujos a través de modelos y el cálculo de valor presente. Los modelos incorporan diversas variables como la calificación de riesgo de crédito de la entidad de contraparte, tipo de cambio spot y curvas de tasa de interés.

- (b) Instrumentos financieros a tasa fija -
El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

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 balance general. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

	2010		2009	
	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)	Valor razonable S/.(000)
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	108,688	108,688	135,264	135,264
Cuentas por cobrar comerciales, neto	21,789	21,789	19,285	19,285
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6,711	6,711	7,867	7,867
Otras cuentas por cobrar, neto	18,363	18,363	15,815	15,815
Pasivos financieros				
Cuentas por pagar comerciales	577,639	577,639	441,804	441,804
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11,520	11,520	10,562	10,562
Otras cuentas por pagar	56,404	56,404	47,911	47,911
Obligaciones financieras	332,245	296,942	328,420	307,611

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Acerca de Ernst & Young

Ernst & Young es líder global en auditoría, impuestos, transacciones y servicios de asesoría. Cuenta con aproximadamente 500 profesionales en el Perú como parte de sus 141,000 profesionales alrededor del mundo, quienes comparten los mismos valores y un firme compromiso con la calidad.

Marcamos la diferencia ayudando a nuestra gente, clientes y comunidades a alcanzar su potencial.

Puede encontrar información adicional sobre Ernst & Young en www.ey.com

© 2011 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

