

Supermercados Peruanos S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y de
2007 junto con el dictamen de los auditores
independientes

Supermercados Peruanos S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 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 2008 y de 2007, y los 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. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros con la finalidad de que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 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, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para 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

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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.


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 2008 y de 2007, 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,
6 de febrero de 2009

*Medina, Zaldivar, Paredes
& Asociados*

Refrendado por:


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

Supermercados Peruanos S.A.

Balance general

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008 S/(000)	2007 S/(000)		Nota	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Activos				Pasivos y patrimonio			
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	58,921	106,484	Cuentas por pagar comerciales	14	411,584	312,136
Cuentas por cobrar comerciales, neto	6	18,262	18,330	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	23	3,999	3,166
Otras cuentas por cobrar, neto	7	10,862	5,353	Otras cuentas por pagar	15	38,176	35,297
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	23	5,773	1,891	Impuesto a la renta y participaciones corrientes, neto		2,157	857
Existencias, neto	8	196,482	136,848	Obligaciones financieras	16	46,277	31,955
Impuestos por recuperar	10	8,980	-	Total pasivos corrientes		502,193	383,411
Gastos pagados por anticipado	9	5,486	4,738	Obligaciones financieras	16	154,726	155,890
Total activos corrientes		304,766	273,644	Pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	17	3,854	3,948
Activos no corrientes				Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	23	2,955	2,867
Otras cuentas por cobrar	7	4,813	4,432	Ingresos diferidos	24	18,942	17,118
Gastos pagados por anticipado	9	1,217	1,217	Total pasivos no corrientes		180,477	179,823
Impuestos por recuperar	10	-	10,343	Total pasivos		682,670	563,234
Activo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	17	13,985	20,592	Patrimonio neto	18		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	11	610,509	476,665	Capital social		294,620	289,804
Crédito mercantil	12	2,689	2,689	Pérdida por emisión		(7,177)	(14,689)
Activos intangibles, neto	13	10,634	6,510	Resultados acumulados		(21,500)	(42,257)
Total activos no corrientes		643,847	522,448	Total patrimonio neto		265,943	232,858
Total activo		948,613	796,092	Total pasivo y patrimonio neto		948,613	796,092

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 2008 y 2007

	Nota	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Ventas netas		1,762,317	1,313,389
Costo de ventas	20	(1,316,178)	(990,652)
Utilidad bruta		<u>446,139</u>	<u>322,737</u>
Gastos de venta	20	(335,660)	(257,184)
Gastos de administración	20	(46,055)	(41,208)
(Pérdida) ganancia por venta de activos	11(h)	(553)	111
Otros ingresos	21	284	47
Otros gastos	21	(1,428)	(3,545)
Utilidad operativa		<u>62,727</u>	<u>20,958</u>
Ingresos financieros	22	32,944	15,241
Gastos financieros	22	(59,742)	(14,885)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta		<u>35,929</u>	<u>21,314</u>
Participación de los trabajadores	17(d)	(3,206)	(2,114)
Impuesto a la renta	17(d)	(11,966)	(7,318)
Utilidad neta		<u>20,757</u>	<u>11,882</u>
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles)	25	<u>0.07</u>	<u>0.05</u>
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en unidades)	25	<u>289,804,097</u>	<u>249,181,275</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 2008 y 2007

	Número de acciones en circulación	Capital social S/(000)	Pérdida por emisión de acciones S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)
Saldos al 1º de enero de 2007	212,504,006	212,504	-	(54,139)	158,365
Aporte de capital, ver nota 18 (a)	77,300,091	77,300	(14,689)	-	62,611
Utilidad neta	-	-	-	11,882	11,882
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>289,804,097</u>	<u>289,804</u>	<u>(14,689)</u>	<u>(42,257)</u>	<u>232,858</u>
Aporte de capital, ver nota 18 (a)	-	4,816	7,512	-	12,328
Utilidad neta	-	-	-	20,757	20,757
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>289,804,097</u>	<u>294,620</u>	<u>(7,177)</u>	<u>(21,500)</u>	<u>265,943</u>

Supermercados Peruanos S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Actividades de operación		
Cobranzas por:		
Ventas	1,746,895	1,292,114
Otros cobros relativos a la actividad	17,314	22,131
Menos pagos por:		
Proveedores de bienes y servicios	(1,488,752)	(1,088,068)
Remuneraciones y beneficios sociales	(132,987)	(103,641)
Tributos	(14,827)	(14,345)
Intereses	(16,532)	(11,636)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	(8,303)	(2,209)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>102,808</u>	<u>94,346</u>
Actividad de inversión		
Cobranzas por:		
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	7,445	2,956
Recupero de derechos de llave	-	3,899
Menos pagos por:		
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(142,135)	(102,340)
Compra y desarrollo de intangibles	(8,080)	(1,774)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(142,770)</u>	<u>(97,259)</u>
Actividades de financiamiento		
Entradas por:		
Emisión de obligaciones financieras	5,662	118,442
Aporte de capital	12,328	62,611
Menos pagos por:		
Amortización de obligaciones financieras	(25,591)	(62,097)
Amortización de papeles comerciales	-	(17,000)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(7,601)</u>	<u>101,956</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(47,563)	99,043
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>106,484</u>	<u>7,441</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>58,921</u>	<u>106,484</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	2008 S/(000)	2007 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	20,757	11,882
Mas ajustes a la utilidad del ejercicio		
Estimación de cuentas de cobranza dudosa	-	362
Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo	32,274	26,680
Amortización de activos intangibles	3,956	4,027
Pérdida por retiro y baja de activos	1,428	1,338
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	553	-
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	6,513	5,592
Otros	-	132
Menos ajustes a la utilidad del ejercicio		
Ingresos diferidos realizados en el ejercicio	1,824	(4,006)
Ganancia en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	(111)
Otros	-	(47)
Cambios netos en los activos y pasivos corrientes		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar comerciales	68	(7,925)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(9,173)	(607)
Aumento de existencias	(59,634)	(21,192)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(748)	(941)
Aumento de impuestos por recuperar	1,363	(2,508)
Aumento de cuentas por pagar comerciales	99,448	71,371
Aumento de otras cuentas por pagar	2,879	10,299
Aumento de impuesto a la renta y participaciones por pagar	1,300	-
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>102,808</u>	<u>94,346</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo		
Bienes adquiridos por arrendamiento financiero (ver nota 16) y otras obligaciones financieras	<u>33,409</u>	<u>-</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 2008 y 2007

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 IFH Retail Corp., la cual posee en forma directa el 99.99% de su capital social. IFH Retail Corp. pertenece al Grupo Interbank, el cual esta 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 2008 y 2007. El domicilio legal de la Compañía, donde se encuentran sus oficinas administrativas, esta ubicado en calle Morelli No. 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 2008, con una cadena de tiendas (47 en Lima, 1 en Chiclayo, 1 en Trujillo, 1 en Arequipa y 1 en Huancayo) conformada por 26 hipermercados, los cuales operan bajo la razón comercial "Plaza Veá", 15 supermercados, los cuales operan bajo la razones comerciales de "Plaza Veá Super" (7), "Vivanda" (6) y "Santa Isabel" (2); y 10 tiendas de descuento, las cuales operan bajo la razón comercial "Mass" (19 hipermercados, 15 supermercados y 11 tiendas de descuento, al 31 de diciembre de 2007).

Hasta agosto de 2007, la Compañía mantenía como subsidiaria a Higuereá Holding S.A., quien a su vez tenía como subsidiaria a Sociedad Inmobiliaria Higuereá S.A., empresa que se dedicaba a actividades inmobiliarias. Esta subsidiaria fue absorbida por fusión por la Compañía en septiembre de 2007. Ver nota 2.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 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 2008 serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, que se presentan para fines comparativos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2008.

2. Fusión por absorción de empresa subsidiaria

Las Juntas Generales de Accionistas de fecha 30 de abril y 27 de julio de 2007, aprobaron un proceso de reorganización societario mediante el cual Sociedad Inmobiliaria Higuereita S.A. absorbió por fusión a Higuereita Holding S.A. a partir del 1º de mayo de 2007 y a su vez, la Compañía absorbió por fusión a Sociedad Inmobiliaria Higuereita S.A., a partir del 1º de setiembre de 2007, respectivamente. La Compañía, como empresa absorbente, recibió la totalidad de los activos y pasivos de las entidades absorbidas por fusión, como un todo a título universal en todos sus derechos y obligaciones tributarias, laborales, comerciales y, en general, todas las relaciones jurídicas que frente a terceros, pudo haber tenido la entidad absorbida, extinguiéndose ésta luego de culminado el proceso de fusión sin necesidad de liquidarse. Los efectos de este proceso de fusión no fueron significativos en los estados financieros de la Compañía.

Higuereita Holding S.A. y Sociedad Inmobiliaria Higuereita S.A. fueron constituidas el 9 de agosto de 1996 y el 16 de diciembre de 1987, respectivamente y se dedicaban a la actividad inmobiliaria.

A continuación se presenta, a la fecha de su fusión con la Compañía, el activo neto de Sociedad Inmobiliaria Higuereita S.A., ya fusionado con Higuereita Holding S.A., en miles de nuevos soles:

	S/(000)
Activo corriente	4,052
Activo no corriente	8,498
Total pasivo	(408)
Activo neto	12,142

Notas a los estados financieros (continuación)

3. 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 presentación -

Los estados financieros adjuntos se preparan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad en el Perú corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF oficializadas en el Perú a través de las resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) y son consistentes con los utilizados en el año anterior, excepto por la adopción de las siguientes CINIIF a partir del 1º de enero de 2008:

CINIIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento"

CINIIF 5 "Derechos por la participación en fondos para el retiro del servicio, la restauración y la rehabilitación medioambiental"

CINIIF 6 "Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos - residuos de aparatos eléctricos y electrónicos"

CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2"

CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos"

CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor"

CINIIF 11 "NIIF 2 - transacciones con acciones propias y del grupo"

CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios"

La adopción de estas interpretaciones no resultaron en cambios de importancia en las políticas contables de la Compañía o en modificación de los estados financieros de ejercicios anteriores.

A la fecha de estos estados financieros, el CNC ha oficializado la aplicación de las NIIF 1 a la 6 y las NIC 1 a la 41 y los pronunciamientos del 7 al 32 del Comité de Interpretaciones (SIC), así como las normas internacionales de interpretaciones (CINIIF) 1 a la 12.

En la preparación y presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Gerencia de la Compañía ha observado el cumplimiento de las NIIF vigentes en el Perú que le son aplicables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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.

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. 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 en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas de cobranza dudosa, la provisión para desvalorización de existencias, las vidas útiles y los valores recuperables de los activos fijos, intangibles y el activo diferido por impuesto a la renta.

(c) Transacciones en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad, es decir, su moneda funcional. La Gerencia de la Compañía considera al nuevo sol como su moneda funcional y de presentación, debido a que refleja la naturaleza de los eventos económicos y las circunstancias relevantes para la Compañía.

(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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Activos y pasivos financieros -

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", se clasifican como (i) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) inversiones mantenidas hasta su vencimiento e (iv) inversiones disponibles para la venta, según sea apropiado. En el momento inicial de su reconocimiento, los activos financieros son medidos a su valor razonable más, los costos directamente relacionados con la transacción. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a final de cada año. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía solo mantiene activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar.

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la provisión por deterioro. Las ganancias y pérdidas son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

Los pasivos financieros incluyen obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, todos los pasivos financieros se registran al costo amortizado.

Las ganancias y pérdidas que éstos originan son reconocidas en el estado de ganancias y pérdidas.

Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia de la Compañía tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos para recibir flujos de efectivo provenientes del activo.
- La Compañía retiene los derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo, pero ha asumido una obligación para pagarlos sin un retraso significativo bajo un acuerdo de transferencia; o
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo y (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Un pasivo es dado de baja cuando la obligación relacionada con el pasivo es descargada, cancelada o expira.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Fusión de empresas -

La fusión ha sido registrada bajo el método de conjunción de intereses.

(f) 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.

(g) Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar se registran al valor nominal de las facturas comerciales, de acuerdo con los criterios indicados en el párrafo (s) siguiente. Las cuentas por cobrar se disminuyen por la provisión para cuentas de cobranza dudosa.

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, considerando las garantías recibidas y otra información pertinente, todo ello conforme al juicio y experiencia de la Gerencia, y se registra con cargo a los resultados del ejercicio en el cual la Gerencia determina la necesidad de dicha provisión. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

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 peruano.

(h) Existencias -

Las existencias se valúan al costo o al valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina siguiendo el método del detalle por cada almacén, excepto en el caso de las existencias por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Gastos pagados 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.

(j) 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. 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.

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

	Años
Edificios e instalaciones	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 3(n).

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(k) 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.

(l) 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 a la fecha de adquisición en 1993.

(m) Intangibles -

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas 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 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 estimadas, los cuales no exceden los cuatro años.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(n) Deterioro del valor de los activos de larga duración -

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.

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 podrían 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 2008 y 2007, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (o) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar -
Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se llevan a su costo amortizado; asimismo, las cuentas por pagar comerciales incluyen una provisión por existencias y servicios recibidos y que se encuentran pendientes de facturar por parte de los proveedores.
- (p) Obligaciones financieras -
Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.
- (q) 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 recupero. El importe provisionado es presentado en el estado de ganancias y pérdidas neto de los recuperos.
- (r) Contingencias -
Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se divulgan en notas a menos que la posibilidad de que se realice un desembolso sea remota.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.
- (s) 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:
 - 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

(t) Costos de financiamiento -

Los costos de emisión de obligaciones financieras corresponden a las comisiones de compromiso, reestructuración y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se amortizan de acuerdo al plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados.

Los costos de las obligaciones financieras se registran como gasto cuando se devengan e incluyen, principalmente, los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.

(u) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores -

Impuesto a la renta y participación de los trabajadores corrientes -

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera individual de la Compañía. 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 balance general, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos, así como el saldo contable de los reconocidos.

(v) 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 2008 y 2007, 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.

(w) 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.

(x) Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas pero que no son obligatorias en el Perú -

Al 31 de diciembre de 2008, existen diversas NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional y que han sido aprobadas por el CNC para ser aplicados en el Perú a partir del 1º de enero de 2009 y son :

- NIC 32 "Instrumentos Financieros - Presentación" (revisada en el 2006),
- NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Divulgar",
- NIIF 8 "Segmentos de Operación",
- CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes",
- CINIIF 14 NIC 19 - "El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción".

Las normas anteriormente indicadas modifican algunos tratamientos contables, excepto por la NIIF 8 "Segmentos de Operación" y la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a Divulgar" , que no afectan los registros contables y cuyo objetivo es proveer mayor información en los estados financieros. En este sentido, la NIIF 7 incluye divulgaciones que le permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la

Notas a los estados financieros (continuación)

entidad, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta, así como los métodos que utiliza para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.

La Gerencia ha analizado el impacto de la aplicación de las normas anteriormente indicadas en las operaciones de la Compañía y estima que no tendrán efectos significativos en sus activos netos y resultados.

Asimismo, las siguientes NIIF se han emitido a nivel internacional al 31 de diciembre de 2008, pero aún no han sido aprobadas por el CNC:

- Revisiones de las NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales", NIC 23 "Costos de Financiación" (Revisada), NIIF 2 "Pagos basados en acciones" (Revisada), "NIC 1 "Presentación de estados financieros" (Revisada 2007), NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1" Presentación de estados financieros", NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición" (Revisada 2008) y CINIIF 15 "Acuerdo para la construcción de bienes inmuebles"; todas vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 de enero de 2009.
- NIIF 3 "Combinaciones de negocios" y NIC 27 "Estados financieros consolidados e individuales" (Revisados), vigentes a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 de julio de 2009.
- CINIIF 16 "Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 de octubre de 2008.
- CINIIF 17 "Distribución de activos que no son efectivo a los propietarios", vigente a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 de julio de 2009.
- "Mejoras a las NIIF" - Dentro del alcance del proyecto para modificar las NIIF, en mayo de 2008 el IASB publicó y aprobó modificaciones a 35 diferentes normas internacionales, cubriendo una larga gama de asuntos contables. Las modificaciones se dividen en dos categorías: 1) modificaciones relacionadas con la presentación, reconocimiento y medición que tienen implicancias contables, y 2) modificaciones relacionadas a los términos y reducción de las normas internacionales, que se espera tengan un efecto mínimo, si es que lo hubiera, en los aspectos contables.

La mayoría de las modificaciones serán aplicables a nivel internacional para períodos que comienzan a partir o después del 01 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas aún no aprobadas por el CNC tendrá en sus operaciones una vez que sean aprobadas para su utilización en el Perú.

(y) Estados financieros al 31 de diciembre de 2007 -

Algunas partidas del balance general, del estado de ganancias y pérdidas y del estado de flujo de efectivo del año 2007 han sido reclasificadas para hacerlas comparables con los saldos del año 2008. Estas reclasificaciones no tuvieron un efecto significativo en los estados financieros del año 2007.

4. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre. Al 31 de diciembre de 2008, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/3.137 para la compra y S/3.142 para la venta (S/2.995 y S/2.997, respectivamente al 31 de diciembre de 2007), por cada dólar estadounidense.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en miles de dólares estadounidenses:

	2008 US\$ (000)	2007 US\$ (000)
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,605	12,171
Otras cuentas por cobrar, neto	2,045	3,200
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	293	178
	<u>3,943</u>	<u>15,549</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	25,195	25,896
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	940	52
Otras cuentas por pagar	-	2,000
Ingresos diferidos	5,935	5,711
Obligaciones financieras, incluye porción corriente	40,880	43,280
	<u>72,950</u>	<u>76,939</u>
Posición pasiva, neta	<u>69,007</u>	<u>61,390</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha decidido tomar el riesgo de cambio, por lo que no ha efectuado a esas fechas cobertura alguna por riesgo de cambio.

Asimismo, durante el año 2008 la Compañía ha registrado ganancias y pérdidas por diferencia de cambio por S/31,035,000 y S/39,622,000 respectivamente (S/14,734,000 y S/1,947,000 al 31 de diciembre de 2007), las cuales se presentan en el estado de ganancias y pérdidas como parte de los rubros "Ingresos financieros" y "Gastos financieros", respectivamente. Ver nota 22.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Caja y fondo fijo (b)	13,599	46,130
Cuentas corrientes (c)	4,308	4,377
Depósitos a plazo (d)	<u>41,014</u>	<u>55,977</u>
	<u>58,921</u>	<u>106,484</u>

- (b) El saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, corresponden a depósitos a plazo, con vencimiento de 30 días, efectuados en bancos locales, los cuales están denominados principalmente en moneda local, devengando una tasa de interés promedio anual que fluctúa entre 6.85 por ciento y 7 por ciento.
- (e) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas corrientes y los depósitos a plazo, son de libre disponibilidad y se encuentran libres de gravamen.

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Tarjetas de crédito Visa y American express (b)	10,610	12,834
Facturas (c)	6,352	3,223
Otras tarjetas de crédito (d)	1,300	2,273
Letras	152	152
	<u>18,414</u>	<u>18,482</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (f)	<u>(152)</u>	<u>(152)</u>
Total	<u>18,262</u>	<u>18,330</u>

- (b) Corresponde a los vouchers de ventas realizadas con tarjetas de crédito Visa y American express en los últimos días del año 2008 y 2007. Los importes facturados son depositados posteriormente, como se explica en la nota 16(b), en cuentas patrimoniales mantenidas en el Banco Interbank.
- (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) Corresponde a los vouchers de otras tarjetas de crédito emitidas por otras instituciones financieras, principalmente de los últimos días del año 2008 y 2007. Dichos saldos por cobrar están denominados en nuevos soles, tienen vencimiento corriente y no generan intereses. A la fecha del presente informe, los referidos saldos se encuentran en su mayoría cobrados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Al 31 de diciembre, la clasificación y anticuamiento del saldo de cuentas por cobrar es como sigue:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Corrientes	16,784	18,330
Vencidos		
De 1 día a 30 días	1,419	-
De 31 días a 150 días	6	-
Mayores a 150 días	205	152
	<u>18,414</u>	<u>18,482</u>

(f) En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

7. Otras cuentas por cobrar, neto

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Venta de locales (b)	3,595	1,719
Fondo retenido - Bonos Titulizados (nota 16(b))	3,084	2,296
Fondo de depósito en garantía - Bonos Titulizados (nota 16(b))	1,063	2,558
Préstamos a terceros	777	-
Cuentas por cobrar al personal	746	747
Depósitos por alquiler	730	647
Entregas a rendir	502	524
Otras cuentas por cobrar	6,147	2,263
	<u>16,644</u>	<u>10,754</u>
Menos -		
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (c)	<u>(969)</u>	<u>(969)</u>
Total	<u>15,675</u>	<u>9,785</u>
Porción corriente	10,862	5,353
Porción no corriente	<u>4,813</u>	<u>4,432</u>
	<u>15,675</u>	<u>9,785</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) 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 2008, la Compañía reconoció una pérdida por el ajuste de dichas cuentas a su valor presente ascendente a S/755,000 (ganancia de S/47,000 al 31 de diciembre de 2007), las cuales se incluyen en los rubros "Gastos financieros" e "Ingresos financieros" en el estado de ganancias y pérdidas.
- (c) En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de incobrabilidad al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

8. Existencias, neto

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Mercaderías	177,862	129,417
Existencias por recibir (b)	15,552	5,381
Suministros diversos	3,068	2,050
	<u>196,482</u>	<u>136,848</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las existencias por recibir incluyen principalmente mercaderías en tránsito (electrodomésticos, juguetes, artículos de limpieza, artículos para el hogar y ferretería) 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 2008 y 2007.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Gastos pagados por anticipado

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

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
Alquileres de locales pagados por adelantado (b)	2,394	2,089
Seguros	1,815	678
Publicidad	29	424
Otros menores	2,465	2,764
Total	6,703	5,955
Porción corriente	5,486	4,738
Porción no corriente	1,217	1,217
	6,703	5,955

(b) Los pagos de arrendamiento reconocidos como gastos de alquiler en el año 2008 ascienden a S/21,652,000 (S/20,064,000 al 31 de diciembre de 2007) ver nota 20. Los compromisos por alquileres futuros se detalla en la nota 29(b).

10. Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2007, esta cuenta incluye los pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría por S/1,329,000 y los pagos por el impuesto temporal a los activos netos (ITAN) por S/9,014,000.

En diciembre de 2008, la Compañía ha solicitado la devolución del crédito pendiente relacionado con el ITAN. A la fecha de este informe la Compañía ha cobrado S/6,248,000 por dicho concepto.

En opinión de la Gerencia, el monto remanente de este impuesto, será recuperado durante el año 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Inmuebles, maquinaria y equipos, neto

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

	2008							2007	
	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)	2008 Total S/(000)	Total S/(000)
Costo									
Saldos al 1º de enero	109,442	324,563	227,961	16,864	1,367	7,955	1,925	690,077	595,483
Adiciones (d)	24,856	69,503	60,344	16,727	78	1,196	2,840	175,544	102,340
Retiros y/o ventas (h)	(7,883)	(559)	(2,609)	(4)	(233)	(5)	-	(11,293)	(7,746)
Transferencias	(22)	12	(633)	604	-	39	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>126,393</u>	<u>393,519</u>	<u>285,063</u>	<u>34,191</u>	<u>1,212</u>	<u>9,185</u>	<u>4,765</u>	<u>854,328</u>	<u>690,077</u>
Depreciación acumulada									
Saldos al 1º de enero	-	83,951	109,531	12,729	1,155	6,046	-	213,412	190,295
Adiciones	-	9,737	19,635	2,482	57	363	-	32,274	26,680
Retiros y/o ventas (h)	-	(47)	(1,604)	(3)	(212)	(1)	-	(1,867)	(3,563)
Transferencias	-	2	(116)	113	-	1	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>93,643</u>	<u>127,446</u>	<u>15,321</u>	<u>1,000</u>	<u>6,409</u>	<u>-</u>	<u>243,819</u>	<u>213,412</u>
Costo neto	<u>126,393</u>	<u>299,876</u>	<u>157,617</u>	<u>18,870</u>	<u>212</u>	<u>2,776</u>	<u>4,765</u>	<u>610,509</u>	<u>476,665</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2008, terrenos y edificios e instalaciones por un costo neto de S/188,407,000 (S/134,518,000 al 31 de diciembre de 2007) están hipotecados, en garantía de préstamos a largo plazo y de emisión de Bonos clase A, serie 1 y 2, (ver nota 16).

(c) Al 31 de diciembre de 2008, este rubro incluye activos totalmente depreciados por S/74,281,000 (S/70,271,000 al 31 de diciembre de 2007), que todavía se encuentran en uso.

(d) Las adiciones del año 2008 corresponden principalmente a las construcciones de nuevos locales para la cadena de tiendas de la Compañía (7 hipermercados), ver nota 1.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El rubro inmuebles, maquinaria y equipos incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2008 (*)			2007		
	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	12,605	-	12,605	-	-	-
Equipos diversos	8,784	-	8,784	379	100	279
	<u>21,389</u>	<u>-</u>	<u>21,389</u>	<u>379</u>	<u>100</u>	<u>279</u>

(*) Corresponden a arrendamientos financieros adquiridos a fines del año 2008.

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Gastos de venta, nota 20 (a)	30,515	24,866
Gastos de administración, nota 20 (a)	<u>1,759</u>	<u>1,814</u>
	<u>32,274</u>	<u>26,680</u>

- (g) La Compañía mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia de la Compañía. En este sentido, al 31 de diciembre de 2008, Supermercados Peruanos S.A., ha contratado pólizas de seguros corporativos por daños materiales y pérdida de beneficios hasta por un valor de aproximadamente US\$93,000,000 (equivalente aproximadamente a S/291,741,000), 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (h) A continuación se detalla la composición del costo neto del activo fijo retirado y/o vendido durante el año 2008 y 2007:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Activos vendidos (1)	7,998	2,845
Activos retirados (2)	<u>1,428</u>	<u>1,338</u>
	<u>9,426</u>	<u>4,183</u>

- (1) Durante los años 2008 y 2007, la Compañía enajenó a favor de terceros bienes del activo fijo cuyo costo neto de enajenación ascendió aproximadamente S/7,998,000 y S/2,845,000, respectivamente. El valor de venta de tales bienes ascendió aproximadamente a S/7,445,000 y S/2,956,000, lo cual originó una pérdida y una ganancia por aproximadamente S/553,000 y S/111,000 respectivamente, importe que se presenta en el rubro "(Pérdida) ganancia por venta de activos del estado de ganancias y pérdidas.
- (2) Durante el año 2008, la Compañía ha dado de baja activos inutilizados cuyo costo neto asciende a S/1,428,000 como consecuencia del proceso de cambio de formato de algunos locales (S/1,338,000 al 31 de diciembre de 2007). Estos castigos y bajas se reconocieron en los resultados de cada ejercicio, los cuales se incluyen en los rubros "Otros gastos" del estado de ganancia y pérdidas, ver nota 21.
- (i) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

12. Crédito mercantil

Este crédito mercantil, fue originado en el año 1993 como consecuencia de la fusión entre la Compañía y Supermercados Mass. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Intangibles, neto

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

	2008			2007
	Derechos de llave (b) S/(000)	Software S/(000)	Total S/(000)	Total S/(000)
Costo				
Saldos al 1º de enero	30,718	17,724	48,442	50,567
Adiciones (c)	928	7,152	8,080	1,774
Deducciones (f)	-	-	-	(3,899)
Saldos al 31 de diciembre	<u>31,646</u>	<u>24,876</u>	<u>56,522</u>	<u>48,442</u>
Amortización acumulada				
Saldos al 1º de enero	26,458	15,474	41,932	37,905
Adiciones (d)	2,679	1,277	3,956	4,027
Saldos al 31 de diciembre	<u>29,137</u>	<u>16,751</u>	<u>45,888</u>	<u>41,932</u>
Costo neto	<u>2,509</u>	<u>8,125</u>	<u>10,634</u>	<u>6,510</u>

(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 corresponden principalmente a los desembolsos que la Compañía ha efectuado para la producción del software financiero y comercial, en el Sistema ERP SAP, los cuales se encuentran en etapa de desarrollo al 31 de diciembre de 2008. Los desembolsos incluyen los costos de adquisición de las licencias del software SAP, los costos de programación y los costos del personal de la Compañía involucrado en el desarrollo del software y otros costos directos atribuibles a dicho proyecto. La Gerencia estima que estos programas comenzarán a ser utilizados a inicios del ejercicio 2010.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Gastos de ventas, nota 20	2,755	3,115
Gastos administrativos, nota 20	<u>1,201</u>	<u>912</u>
	<u>3,956</u>	<u>4,027</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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) Corresponde a la devolución de derechos de llave efectuados en el año 2006, por la rescisión de ciertos contratos de alquiler.
- (g) Al 31 de diciembre de 2008, este rubro incluye activos intangibles totalmente amortizados por S/8,271,000 (S/913,000 al 31 de diciembre de 2007), que todavía se encuentran en uso.

14. Cuentas por pagar comerciales

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Facturas por pagar por compra de mercaderías	351,155	269,137
Facturas por pagar por servicios comerciales	<u>60,429</u>	<u>42,999</u>
	<u>411,584</u>	<u>312,136</u>

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)

15. Otras cuentas por pagar

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

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Vacaciones por pagar	7,553	6,068
Impuesto general a las ventas	4,980	9,319
Provisiones por servicios y mantenimiento	4,279	4,130
Tributos por pagar	3,766	2,985
Depósitos de terceros	3,629	3,482
Intereses por pagar, nota 16(i)	3,034	1,355
Alquileres por pagar	1,702	964
Compensación por tiempo de servicios	1,496	1,182
Remuneraciones por pagar	1,118	1,254
Otros	<u>6,619</u>	<u>4,558</u>
Total	<u>38,176</u>	<u>35,297</u>

(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)

16. Obligaciones financieras

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

Tipo de obligación	Moneda de origen	Tasa de Interés	Vencimiento	Importe original		Total		Corriente		No corriente	
				US\$(000)	S/(000)	2008 S/(000)	2007 S/(000)	2008 S/(000)	2007 S/(000)	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Bonos de Titulización y Titulizados (b)											
Emitidos para reestructuración de posición financiera y capital de trabajo.											
Clase A serie 1 - Bonos de Titulización	US\$	6.75 por ciento	Trimestral hasta el 2009	25,000	-	17,880	33,005	17,880	15,951	-	17,054
Clase A serie 2 - Bonos de Titulización	US\$	6.72 por ciento	Trimestral hasta el 2009	10,000	-	7,148	13,197	7,148	6,378	-	6,819
Clase B serie 1 - Bonos de Titulización	US\$	6.50 por ciento	Trimestral hasta el 2012	8,000	-	25,136	23,976	-	-	25,136	23,976
Clase A serie 1 - Bonos Titulizados	S/.	6.06 por ciento	Trimestral hasta el 2012	-	35,000	27,211	33,489	7,821	7,364	19,390	26,125
Bonos Subordinados (c)											
Emitidos para reestructuración de posición financiera.											
1ra emisión	US\$	7.50 por ciento	Semestral hasta el 2014	12,000	-	37,704	35,964	-	-	37,704	35,964
2da emisión	US\$	8.04 por ciento	Semestral hasta el 2014	7,005	-	22,010	20,994	-	-	22,010	20,994
3ra emisión	S/.	8.49 por ciento	Semestral hasta el 2014	-	21,540	21,540	21,540	-	-	21,540	21,540
				62,005	56,540	158,629	182,165	32,849	29,693	125,780	152,472
Bancos - Arrendamientos financieros (e) y (h)											
Banco Santander del Perú - Adquisición de Maquinarias y equipos											
	S/.	10.25 por ciento	Mensual hasta el 2011	-	8,784	8,784	-	2,383	-	6,401	-
Banco Interamericano de Finanzas - Construcción de edificios e instalaciones											
	S/.	8.35 por ciento	Mensual hasta el 2013	-	12,605	12,605	-	1,949	-	10,656	-
				-	21,389	21,389	-	4,332	-	17,057	-
Bancos - Pagars y préstamos - Banco Interamericano de Finanzas - BIF (e)											
Pagaré para la adquisición de terrenos	US\$	9.00 por ciento	Mensual hasta el 2009	1,360	-	1,049	2,395	1,049	1,394	-	1,001
Pagaré, para capital de trabajo	S/.	9.60 por ciento	Mensual hasta el 2010	-	3,160	2,417	3,105	756	688	1,661	2,417
Préstamos, para capital de trabajo	US\$	Entre 7.85 y 9.85 por ciento	Mensual hasta el 2009	1,750	-	5,499	-	5,499	-	-	-
				3,110	3,160	8,965	5,500	7,304	2,082	1,661	3,418
Obligaciones con terceros											
IBM Perú SAC (f)	US\$	11.19 por ciento.	Mensual hasta el 2013	3,826	-	12,020	-	1,792	-	10,228	-
Otros menores	US\$	5.00 por ciento	Mensual hasta el 2008	339	-	-	180	-	180	-	-
				4,165	-	12,020	180	1,792	180	10,228	-
Total				69,280	81,089	201,003	187,845	46,277	31,955	154,726	155,890

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Bonos de titulización -

En Junta General de Accionistas del 7 de abril de 2004, se aprobaron las condiciones para la emisión de los Bonos de Titulización Supermercados Peruanos - Primera Emisión hasta por un máximo de US\$50,000,000, los cuales se dividen en Bonos Clase A por US\$35,000,000 y Bonos Clase B por US\$15,000,000. Para este propósito, en los años 2004 y 2007 la Compañía celebró con Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A. (en adelante "el Fiduciario", una subsidiaria del Banco Internacional del Perú - Interbank), contratos de Constitución de Fideicomiso de Titulización. En junio de 2004, la Compañía realizó la subasta pública de sus Bonos de Titulización por US\$ 25,000,000 y US\$10,000,000 correspondiente a las series 1 y 2, respectivamente de los Bonos de la clase "A".

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 periodo de pago se iniciará a partir del mes de febrero de 2011 y terminará en el año 2012.

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, los cuales empezaron a ser amortizados, en cuotas trimestrales, a partir del mes de octubre de 2007 hasta el mes de julio de 2012.

La emisión de los Bonos de Titulización de la Clase "A" y "B" está garantizada por un Patrimonio Fideicometido (en adelante "el Patrimonio"). El Patrimonio que respalda dicha emisión 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 2008, el Patrimonio mantiene retenido un monto ascendente aproximadamente a S/3,084,000 (S/2,296,000 al 31 de diciembre de 2007), ver nota 7 (a).

Asimismo, el Patrimonio está garantizado con:

- Fideicomiso de Usufructo sobre los inmuebles de la Compañía, el cual esta 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 11 (b).

Notas a los estados financieros (continuación)

- Fondo de depósito de garantía equivalente a cuatro cuotas de intereses de los bonos Clase "A", serie 1 y 2, ascendente aproximadamente a US\$339,000 , equivalente a S/1,063,000 al 31 de diciembre de 2008 (US\$854,000, equivalente a S/2,558,000 al 31 de diciembre de 2007). Dichos fondos están depositados en una cuenta bancaria a nombre del Patrimonio Fideicometido, los cuales pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo, los intereses generados por dichas inversiones forman parte del excedente de libre disposición, que le serán devueltos a la Compañía a la cancelación de los bonos. Estos fondos se presentan en el rubro "Otras cuentas por cobrar, neto", ver nota 7 (a). Los intereses obtenidos en los ejercicios terminados en los años 2008 y 2007 ascienden a S/81,000 y S/152,000, respectivamente, y están registrados dentro del rubro "Ingresos financieros" del estado de ganancias y pérdidas.
 - 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 la 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.
- Dichas emisiones están garantizadas genéricamente con el patrimonio de la Compañía y no cuentan con otras garantías específicas.

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) La Compañía debe cumplir, hasta el vencimiento y cancelación de los bonos mencionados, 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.

La Gerencia considera que el ratio de deuda financiera no debe incluir las obligaciones con terceros, explicadas en el acápite (f) de la presente nota.

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 2008 y 2007, la Compañía ha cumplido con todas las obligaciones y cláusulas restrictivas descritas.

(e) Los pagarés y arrendamientos financieros están garantizados por inmuebles, maquinaria y equipo por un valor de S/54,893,000 al 31 de diciembre de 2008.

(f) Corresponde a la deuda adquirida con IBM del Perú S.A.C., por la compra de equipos de cómputo. A la fecha del presente informe, los equipos de cómputo mencionados han sido entregados e instalados en los diversos inmuebles de la Compañía, ver nota 11. Dicho contrato no tiene garantías específicas.

(g) Las obligaciones financieras son pagaderas como sigue:

	2008	2007
	S/(000)	S/(000)
2008	-	31,955
2009	46,277	31,211
2010	15,409	7,909
2011	29,879	19,954
2012	24,925	18,318
2013 en adelante	84,513	78,498
	<u>201,003</u>	<u>187,845</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	<u>2008</u>	
	Pagos mínimos S/(000)	Valor presente de los pagos del arrendamiento financiero S/(000)
Hasta 1 año	6,722	4,778
Entre 1 y 5 años	<u>19,585</u>	<u>16,611</u>
Total pagos mínimos	<u>26,307</u>	<u>21,389</u>

- (i) Durante el año 2008, las obligaciones financieras generaron intereses ascendentes aproximadamente a S/12,681,000 (S/10,437,000 en el año 2007), los cuales se presentan en el rubro "Gastos financieros" del estado de ganancias y pérdidas, ver nota 22. Asimismo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existen intereses pendientes de pago por aproximadamente S/3,034,000 y S/1,355,000, respectivamente los cuales se presentan en el rubro cuentas por pagar diversas del balance general, ver nota 15(a).

Notas a los estados financieros (continuación)

17. 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 2007 S/(000)	Ingreso (gasto) S/(000)	Al 31 de diciembre de 2007 S/(000)	Ingreso (gasto) S/(000)	Al 31 de diciembre de 2008 S/(000)
Activo diferido					
Tasa de depreciación mayor que la tributaria	10,264	(521)	9,743	(568)	9,175
Pérdida tributaria arrastrable, (c) y nota 19(d)	17,759	(6,324)	11,435	(7,279)	4,156
Provisión vacaciones	2,006	154	2,160	529	2,689
Costos y gastos pendientes de facturación	1,637	(1,131)	506	452	958
Otros	502	(286)	216	259	475
	<u>32,168</u>	<u>(8,108)</u>	<u>24,060</u>	<u>(6,607)</u>	<u>17,453</u>
Provisión por la recuperación de la pérdida tributaria arrastrable (c)	(5,882)	2,414	(3,468)	-	(3,468)
	<u>26,286</u>	<u>(5,694)</u>	<u>20,592</u>	<u>(6,607)</u>	<u>13,985</u>
Pasivo diferido					
Retro - arrendamiento financiero	(4,050)	102	(3,948)	94	(3,854)
	<u>(4,050)</u>	<u>102</u>	<u>(3,948)</u>	<u>94</u>	<u>(3,854)</u>
		<u>(5,592)</u>		<u>(6,513)</u>	

(b) El activo diferido ha sido reconocido considerando las pérdidas tributarias que la Gerencia estima serán aplicadas contra utilidades gravables futuras, de acuerdo con las proyecciones financieras realizadas y aprobadas por la Gerencia y el Directorio de la Compañía.

(c) Al 1 de enero de 2007, sobre la base del análisis efectuado por la Gerencia y sus asesores tributarios, la Compañía mantenía una provisión por aproximadamente S/5,882,000, relacionada con la recuperación de la pérdida tributaria arrastrable a la fecha del balance general. Durante el año 2007, la Compañía aplicó parte de esta provisión por ciertos reparos ya aceptados en la fiscalización efectuada por la Autoridad Tributaria al Impuesto a la renta del año 2004. Ver nota 28 (a). En consecuencia, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía mantiene una provisión por aproximadamente S/3,468,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Los gastos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores mostrados en el estado de ganancias y pérdidas de los años 2008 y de 2007 se componen de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2008			Al 31 de diciembre de 2007		
	Participación de los trabajadores S/(000)	Impuesto a la renta S/(000)	Total S/(000)	Participación de los trabajadores S/(000)	Impuesto a la renta S/(000)	Total S/(000)
Corriente	(1,743)	(6,916)	(8,659)	(857)	(2,983)	(3,840)
Diferido	(1,463)	(5,050)	(6,513)	(1,257)	(4,335)	(5,592)
	<u>(3,206)</u>	<u>(11,966)</u>	<u>(15,172)</u>	<u>(2,114)</u>	<u>(7,318)</u>	<u>(9,432)</u>

- (e) 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 2008		Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	<u>35,929</u>	<u>100.00</u>	<u>21,314</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico (*)	(12,791)	(35.60)	(7,588)	(35.60)
Efecto neto por gastos no deducibles, ingresos exonerados de carácter permanente	<u>(2,381)</u>	<u>(6.63)</u>	<u>(1,844)</u>	<u>(8.65)</u>
Gasto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores registrados	<u>(15,172)</u>	<u>(42.23)</u>	<u>(9,432)</u>	<u>(44.25)</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.

- (f) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo por pagar del impuesto a la renta se encuentra neto de los pagos a cuenta del referido y del impuesto temporal a los activos netos aplicables.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social está representado por 294,619,722 acciones comunes, íntegramente autorizadas y pagadas y cuyo valor nominal es de S/1.00 por acción (289,804,097 acciones al 31 de diciembre de 2007).

En Junta General de Accionistas del 30 de diciembre de 2008, se acordó incrementar el capital de la Compañía en 6,040,234 nuevas acciones de S/1.00 de valor nominal cada una, las cuales serán pagadas a razón de S/2.56 por acción, lo que generará una prima de colocación de S/1.56 por cada acción emitida y pagada.

Sin embargo, al 31 de diciembre de 2008 sólo se han pagado el equivalente a 4,815,625 acciones, por las cuales se ha registrado un incremento de capital social de S/4,816,000 y una ganancia por prima de colocación ascendente a S/7,512,000. A la fecha de este informe, está pendiente la inscripción en los registros públicos y la emisión de estas acciones suscritas y pagadas. La Gerencia estima que el pago y emisión de las 1,224,609 acciones restantes del acuerdo se efectuará en el mes de febrero de 2009.

En Junta General de Accionistas del 10 de mayo y 21 de setiembre de 2007, se acordó efectuar aportes en efectivo por un total aproximado de S/62,611,000, a cambio de la emisión de 77,300,091 nuevas acciones de S/1.00 de valor nominal cada una; la diferencia entre el valor nominal y el valor pagado de aproximadamente S/14,689,000 generó una pérdida en emisión de acciones que se presenta disminuyendo el patrimonio neto.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la composición del accionariado que participa del capital social de la Compañía está conformado por las siguientes empresas de Grupo Interbank:

	2008		2007	
	Número de acciones	%	Número de acciones	%
Accionistas				
IFH Retail Corp.	294,619,721	99.9999996	289,804,096	99.9999996
IFH Perú Limited	1	0.00000034	1	0.00000035
	<u>294,619,722</u>	<u>100.00</u>	<u>289,804,097</u>	<u>100.00</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que 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.

19. Situación tributaria

(a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

(b) El artículo 8 del Decreto Legislativo N°970 amplió hasta el 31 de diciembre de 2008, las exoneraciones de la Ley del Impuesto a la Renta, entre las cuales se encuentra la exoneración de este tributo a 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. Mediante Ley N°29038 se ha prorrogado la exoneración del impuesto a las ganancias de capital hasta el 1 de enero del 2010.

(c) Para propósitos de la determinación de los impuestos a la renta y general a las ventas, los precios y montos de las contraprestaciones que se hubieran acordado en transacciones entre partes vinculadas o que se realicen desde, hacia o a través de países o territorios de baja o nula imposición, deben contar con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información a la Compañía.

Mediante Resolución de Superintendencia No.008-2007 - SUNAT se exceptuó de la obligación de contar, por los ejercicios 2007 y 2006, con el estudio técnico de precios de transferencia respecto de las transacciones que los contribuyentes domiciliados en el país realicen con sus partes vinculadas domiciliadas. Para el ejercicio 2008, según la Resolución de Superintendencia N°087-2008-SUNAT, se obliga nuevamente a la presentación del estudio técnico de precios de transferencia.

Con base en el análisis de las operaciones 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 2008 y 2007.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2005 a 2008, están pendientes de fiscalización por parte de las autoridades tributarias. 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 2008 y 2007.

- (e) Al 31 de diciembre de 2008, la pérdida tributaria arrastrable determinada por la Compañía asciende a S/11,674,000 (S/32,122,000 al 31 de diciembre de 2007). La Gerencia de la Compañía ha decidido optar por la opción de que la pérdida tributaria se compense con utilidades futuras año a año hasta su extensión final, aplicando dicha pérdida hasta el 50 por ciento a la utilidad gravable. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (c) anterior.

20. Gastos operativos por naturaleza

- (a) A continuación se presenta la composición de los gastos operativos por naturaleza:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Costo de ventas	1,316,178	990,652
Gastos de ventas	335,660	257,184
Gastos de administración	46,055	41,208
	<u>1,697,893</u>	<u>1,289,044</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2008				2007			
	Costo de ventas S/(000)	Ventas S/(000)	Administración S/(000)	Total S/(000)	Costo de ventas S/(000)	Ventas S/(000)	Administración S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial de mercadería, nota 8	129,417	-	-	129,417	107,477	-	-	107,477
Compras de mercadería	1,364,623	-	-	1,364,623	1,012,592	-	-	1,012,592
Saldo final de mercadería, nota 8	(177,862)	-	-	(177,862)	(129,417)	-	-	(129,417)
Gastos de personal	-	105,513	29,155	134,668	-	80,357	26,456	106,813
Depreciación, nota 11 (f)	-	30,515	1,759	32,274	-	24,866	1,814	26,680
Amortización, nota 13 (d)	-	2,755	1,201	3,956	-	3,115	912	4,027
Servicios prestados por terceros (b)	-	34,010	3,675	37,685	-	26,045	3,421	29,466
Publicidad	-	36,290	-	36,290	-	28,584	-	28,584
Alquileres de locales, nota 9 (b)	-	19,228	2,424	21,652	-	18,635	1,429	20,064
Tributos	-	7,895	2,387	10,282	-	6,572	2,246	8,818
Seguros	-	2,439	206	2,645	-	1,748	-	1,748
Otras cargas de gestión (c)	-	97,015	5,248	102,263	-	67,262	4,930	72,192
	<u>1,316,178</u>	<u>335,660</u>	<u>46,055</u>	<u>1,697,893</u>	<u>990,652</u>	<u>257,184</u>	<u>41,208</u>	<u>1,289,044</u>

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

(c) Incluye principalmente gastos de empaque y envasado, comisiones por uso de tarjeta de crédito y otros gastos generales de las tiendas.

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Otros ingresos y gastos

A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Otros gastos		
Costo neto de retiro y baja de activos fijos, nota 11 (h)	(1,428)	(1,338)
Otros	-	(2,207)
	<u>(1,428)</u>	<u>(3,545)</u>
Otros ingresos		
Recuperación siniestro	252	-
Otros	32	47
	<u>284</u>	<u>47</u>

22. Gastos e ingresos financieros

A continuación presentamos la composición de estos rubros:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Gastos financieros		
Pérdida por diferencia de cambio, nota 4	(39,622)	(1,947)
Intereses de obligaciones financieras, nota 16 (i)	(12,681)	(10,437)
Otros gastos financieros	(6,154)	(1,491)
Cargas financieras y otros con accionista, nota 23 (f)	(1,285)	(1,010)
	<u>(59,742)</u>	<u>(14,885)</u>
Ingresos financieros		
Ganancia por diferencia de cambio, nota 4	31,035	14,734
Intereses y otros	1,909	507
	<u>32,944</u>	<u>15,241</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

23. 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:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Ingresos		
Reembolsos de gastos y promociones (b)	13,394	6,205
Ingresos por alquiler de espacios en tiendas	3,757	2,837
Comisiones	163	302
	<u>17,314</u>	<u>9,344</u>
Gastos		
Alquileres de locales y terrenos	4,946	3,317
Servicios menores	1,316	143
Intereses	902	681
Reembolsos de gastos	499	573
Comisiones	383	329
Gastos varios	1,141	-
	<u>9,187</u>	<u>5,043</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.

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 2008 y 2007:

	Saldos iniciales S/(000)	Adiciones S/(000)	Deducciones S/(000)	Saldos finales S/(000)
Otras cuentas por cobrar				
Banco Internacional del Perú - Interbank S.A.A.	1,793	18,115	(14,379)	5,529
Interseguro Compañía de Seguros de Vida S.A.	45	618	(577)	86
Cineplex S.A.	48	469	(369)	148
Nessus Hoteles	4	19	(14)	9
Nessus Perú	1	-	-	1
	<u>1,891</u>	<u>19,221</u>	<u>(15,339)</u>	<u>5,773</u>
Otras cuentas por pagar				
Interseguro Compañía de Seguros de Vida S.A.	321	16,546	(16,445)	422
Centura S.A.	91	615	(633)	73
Fondo de garantía (e)	2,867	88	-	2,955
Línea de crédito y otros	114	293	(295)	112
	<u>3,393</u>	<u>17,542</u>	<u>(17,373)</u>	<u>3,562</u>
Remuneraciones por pagar al personal clave (g)	<u>2,640</u>			<u>3,392</u>
	<u>6,033</u>			<u>6,954</u>
Porción corriente -				
Cuentas por pagar diversas y personal clave	3,166			3,999
Porción no corriente -				
Depósito en garantía (e)	<u>2,867</u>			<u>2,955</u>
Total	<u>6,033</u>			<u>6,954</u>

(d) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos por cobrar tienen vencimientos corrientes y no generan intereses.

(e) En años anteriores, la Compañía y el Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank, firmaron un contrato de alquiler futuro de módulos financieros por un plazo de 15 años. Dicho contrato entró en vigencia a partir del mes de octubre de 2004 y los ingresos por alquiler ascendentes a aproximadamente S/27,712,000 (equivalentes a aproximadamente US\$8,000,000) fueron cobrados por adelantado por la Compañía y se presentan en el rubro Ingreso diferido del balance general. Adicionalmente, mediante dicho contrato de alquiler la Compañía recibió, en garantía por el cumplimiento del contrato de parte de Interbank, US\$2,000,000. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía ha reconocido el valor presente de dichos saldos el cual fue acreditado a resultados en el rubro "Ingresos financieros", consecuentemente, el valor presente neto de los saldos relacionados a los depósitos en garantía ascienden S/2,955,000 y S/2,867,000, respectivamente, a la fecha del balance general.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2008, en relación a este contrato, la Compañía ha reconocido en resultados ingresos por servicios de alquiler devengados por un monto ascendente aproximadamente a S/2,195,000 equivalentes a US\$689,000 (S/2,254,000, equivalente aproximadamente a US\$752,000, durante el año 2007), 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 2008, la Compañía mantiene ingresos diferidos por un monto ascendente aproximadamente a S/14,464,000 (S/15,864,000 al 31 de diciembre de 2007) que se realizarán en los próximos ejercicios, ver nota 24.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de los ingresos diferidos aplicados a resultados fue como sigue:

	US\$(000)	S/(000)
Saldo inicial al 1º de enero de 2007	6,045	19,329
Aplicación a resultados del ejercicio	(752)	(2,254)
Ganancia por diferencia de cambio	-	(1,211)
Saldo final al 31 de diciembre de 2007, nota 24	<u>5,293</u>	<u>15,864</u>
Aplicación a resultados del ejercicio	(689)	(2,195)
Pérdida por diferencia de cambio	-	795
Saldo final al 31 de diciembre de 2008, nota 24	<u>4,604</u>	<u>14,464</u>

- (f) En mayo de 2004 y 2005, Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank otorgó a la Compañía dos leasing por US\$333,000 y US\$116,000, con vencimientos en los años 2007 y 2008 a tasas de 8.25 y 8.45 por ciento anual, respectivamente. Durante el año 2008, dichos préstamos bancarios y otras obligaciones financieras generaron gastos de titulización, intereses y otros gastos financieros ascendentes aproximadamente a S/1,285,000 (S/1,010,000 durante el año 2007), los cuales se presentan en el rubro de gastos financieros del estado de ganancias y pérdidas, ver nota 22.

Asimismo, tal como se menciona en la nota 16(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.

- (g) Durante los años 2008 y 2007, los gastos por participaciones, remuneraciones y otros conceptos a los miembros de la Gerencia clave de la Compañía ascendieron a S/3,392,000 y S/2,640,000, respectivamente, los cuales quedaron pendientes de pago al 31 de diciembre de cada año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) En el año 2007, tal como se menciona en la nota 2, la Compañía se fusionó con su subsidiaria, Sociedad Inmobiliaria Higuiereta S.A.

24. Ingresos diferidos

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
Alquiler de módulos financieros, ver nota 23 (e)	14,464	15,864
Alquiler de espacios para teléfonos públicos - Telmex	<u>4,478</u>	<u>1,254</u>
	<u>18,942</u>	<u>17,118</u>

25. 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
Saldo al 01 de enero de 2007	<u>212,504,006</u>	365	<u>212,504,006</u>
Aumento de capital, mayo 2007, nota 18 (a)	41,641,000	235	26,809,959
Aumento de capital, setiembre 2007, nota 18 (a)	<u>35,659,091</u>	101	<u>9,867,310</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	289,804,097		249,181,275
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>289,804,097</u>	365	<u>289,804,097</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2007		
	Utilidad (numerador) S/	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/
Utilidad por acción básica y diluida	<u>11,882,000</u>	<u>249,181,275</u>	<u>0.05</u>

	2008		
	Utilidad (numerador) S/	Acciones (denominador)	Utilidad por acción S/
Utilidad por acción básica y diluida	<u>20,757,000</u>	<u>289,804,097</u>	<u>0.07</u>

26. Concentración de riesgos

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar los potenciales efectos adversos de su desempeño financiero.

La Gerencia de la Compañía es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla dichos riesgos siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

Riesgo de moneda -

Se refiere al riesgo de pérdida debido a movimientos adversos en el tipo de cambio siempre que la Compañía mantenga un diferente nivel de activos (inversiones) en moneda extranjera respecto de sus pasivos (obligaciones). Durante el año 2008, la Compañía ha obtenido financiamiento para sus inversiones a largo plazo en moneda nacional y compra bienes y obtiene financiamiento para sus importaciones, en moneda extranjera (principalmente dólares estadounidenses); por consiguiente, por estas compras y por financiamiento obtenido antes del 2008, está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera. La Compañía, salvo en muy contadas excepciones, utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir este riesgo. Ante los eventos negativos de índole económico y financiero que han ocurrido a nivel internacional desde el último trimestre del 2008, la Gerencia de la Compañía viene monitoreando y evaluando las acciones a tomar ante las fluctuaciones en el tipo de cambio de la moneda peruana frente al dólar estadounidense de manera que no afecten significativamente los resultados de las operaciones futuras de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Riesgo de tasas de interés -

La Compañía tiene posiciones sujetas a los efectos de las fluctuaciones en los niveles de las tasas de interés del mercado imperantes sobre su situación financiera y flujos de caja. Los márgenes de interés pueden incrementarse como resultado de tales cambios, pero pueden disminuir o generar pérdidas en caso de producirse movimientos inesperados. La Gerencia establece límites sobre el nivel de descalce a los cambios de las tasas de interés que puede asumir.

Los recursos para el financiamiento comercial se obtienen principalmente de pasivos a corto y largo plazo, cuyo interés se acuerda a tasas fijas y variables vigentes en el mercado. Las características de vencimiento y tasas de interés contractuales relevantes de los principales instrumentos financieros se indican en las respectivas notas a los estados financieros.

La Gerencia considera que las fluctuaciones futuras en las tasas de interés no afectarán significativamente los resultados de las operaciones futuras de la Compañía.

Riesgo de crédito -

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que una contraparte sea incapaz de pagar montos en su totalidad a su vencimiento. Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos, y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Las cuentas por cobrar comerciales tienen un periodo 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.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, consisten primordialmente en efectivo y depósitos en bancos. El excedente de efectivo, así como los depósitos a plazo están colocados en instituciones financieras de prestigio.

Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

Notas a los estados financieros (continuación)

27. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros

Las normas contables definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- Las cuentas por cobrar, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la Gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de las cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.
- En el caso de la deuda a largo plazo, dado que sus condiciones y la tasa de interés que devenga son de mercado, la Gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

28. Contingencias

- (a) Durante el año 2006, la Administración Tributaria efectuó la fiscalización del ejercicio gravable del año 2004, relacionado con el impuesto a la renta e impuesto general a las ventas, sobre la cual la Gerencia de la Compañía y sus asesores tributarios consideraron que los resultados de dicha fiscalización representaría una disminución en la determinación de la pérdida tributaria arrastrable al 31 de diciembre de 2006, y constituyó una provisión sobre el activo diferido ascendente aproximadamente a S/5,882,000, ver nota 17(c). En mayo de 2007, la Compañía recibió la resolución de determinación por la fiscalización del año 2004. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha reclamado a la Administración Tributaria la mayor parte de ésta resolución. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, la Compañía cuenta con argumentos suficientes que defienden su posición, por lo que esperan un resultado favorable sobre este asunto.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) A la fecha, la Autoridad Tributaria viene efectuando el proceso de fiscalización del Impuesto a la Renta y el Impuesto General a las Ventas correspondiente al ejercicio 2005. En opinión de la Gerencia, de la revisión que se encuentra en proceso no surgirán asuntos de importancia que tengan un impacto en los estados financieros de la Compañía.
- (c) La Compañía mantiene procesos laborales y otros procesos relacionados a su operación comercial. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, el resultado final de estos procesos no afectará de manera significativa a los estados financieros de la Compañía, por lo que no se ha registrado ninguna provisión por estos procesos al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

29. Compromisos

A continuación se presentan los principales compromisos asumidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

- (a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 al alquiler mensual fijo o variable, el que sea mayor.

El monto total no auditado de los compromisos asumidos hasta el año 2037, calculado en base al alquiler fijo, será pagado como sigue:

	2008 S/(000)	2007 S/(000)
2008	-	23,256
2009 - 2013	144,907	91,975
2014 - 2018	105,107	52,422
2019 - 2023	49,050	29,954
2024 - 2028	52,723	31,063
2029 - 2037	89,603	47,790
Total	441,390	276,460

- (b) Durante el año 2008, la Compañía acordó con diversas entidades financieras la emisión de cartas fianzas, solidarias e irrevocables, por un monto aproximado ascendente a S/ 846,000 para el cumplimiento con la entrega de premios a clientes y con los contratos de concesión de locales.

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 130,000 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

© 2008 Ernst & Young.

All Rights Reserved.

Ernst & Young is
a registered trademark.

