



INTERNACIONAL DE TITULOS SOCIEDAD TITULIZADORA S.A. PATRIMONIO EN FIDEICOMISO – DECRETO SUPREMO N° 093-2002-EF, TITULO XI, PRIMER PROGRAMA DE BONOS TITULIZADOS SUPERMERCADOS PERUANOS S.A.

Lima, Perú

28 de diciembre de 2011

Instrumentos	Clasificación	Definición de Categoría
Primer Programa de Bonos Titulizados Supermercados Peruanos S.A. 1ª Emisión	(última) AA.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.

"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos"

Flujos Titulizados:	Flujos futuros de ventas a través de tarjetas elegidas.
Originador:	Supermercados Peruanos (SP).
Emisor:	Intertítulos Sociedad Titulizadora S.A.
Estructurador:	Interbank
Fiduciario	Intertítulos Sociedad Titulizadora S.A.
Monto del Programa:	US\$60 millones.
Primera Emisión:	S/.35 millones.
Garantía:	Patrimonio Fideicometido sobre flujos futuros y fianza solidaria del originador.

-----Información en millones de S/. al 30.09.11-----			Historia de Clasificación: Primer Programa de Bonos de Titulizados Primera Emisión AA-.pe (13.11.06). ↑AA.pe (13.05.08).
Activos: 1,510.1	Patrimonio: 421.6	Ingresos: 1,988.9	
Utilidad: 16.9	ROAE(*): 10.2%	ROAA(*): 3.0%	

*Anualizado

Para la presente evaluación se ha utilizado los estados financieros auditados de Supermercados Peruanos S.A. al 31 de diciembre del 2008, 2009 y 2010, así como estados financieros no auditados al 30 de septiembre de 2010 y 2011 e información adicional proporcionada por el Originador.

Fundamento: Equilibrium retira la clasificación de riesgo a la serie 1 de los Bonos Titulizados Supermercados Peruanos S.A. de Clase A, como consecuencia del pre-pago de la misma. En tal sentido, producto de los cambios aprobados en el Contrato de Fideicomiso en el año 2006, el Originador mantenía la potestad de instruir al Fiduciario la redención anticipada de los bonos titulizados.

De esta manera, el pre-pago de los bonos se realizó el 10 de junio del presente ejercicio por un valor total de S/.9.8 millones (incluye el pago del principal, los intereses corridos a esa fecha y la penalidad por redención anticipada).

La clasificación otorgada a los bonos titulizados se sustentó en el nivel de cobertura alcanzado por el flujo de los activos titulizados respecto del saldo no amortizado (outstanding) y servicio de deuda de los bonos emitidos por el patrimonio fideicometido; y por otro lado, en el respaldo financiero que otorga el Grupo Intercorp al cual pertenece el Originador, así como el sólido y capacitado grupo ge-

rencial de amplia experiencia y reconocida trayectoria en el sector.

La colocación de los bonos de titulación se realizó el 11 de enero de 2007 por un valor nominal de S/.35.0 millones, a un plazo de 5 años y medio, con un periodo de gracia de dos trimestres para el pago de la primera cuota. Dicha colocación permitió reestructurar pasivos y financiar inversiones y actividades relacionadas al objeto social del Originador. El Patrimonio en Fideicomiso – Decreto Supremo N°093-2002-EF, Título XI, Primer Programa de Bonos Titulizados Supermercados Peruano fue administrado por Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora (Intertítulos).

Finalmente, en vista que la mencionada emisión de bonos de titulación venía siendo clasificada por Equilibrium Clasificadora de Riesgo, se cumple con retirar la categoría asignada a dicho instrumento como consecuencia del pre-pago y extinción del mismo.

SUPERMERCADOS PERUANOS

Balance General

(Miles de nuevos soles)

ACTIVOS	Dic-08	%	Dic-09	%	Sep-10	%	Dic.10	%	Sep-11	%
Activo Corriente										
Caja Bancos	58,921	6%	135,264	11%	40,460	3%	108,688	8%	27,002	2%
Cuentas por cobrar Comerciales	18,262	2%	19,285	2%	6,307	1%	21,789	2%	9,266	1%
Otras cuentas por cobrar a relacionadas	5,773	1%	7,867	1%	4,140	0%	6,711	0%	6,849	0%
Préstamos a personal	746	0%	1,027	0%	297	0%	1,162	0%	341	0%
Fondo retenido	4,147	0%	2,446	0%	1,604	0%	1,642	0%	1,320	0%
Depósito por alquiler	730	0%	647	0%	593	0%	645	0%	874	0%
Provisión para cuentas por cobranza dudosa	-969	0%	-1,674	0%	-1,828	0%	-1,828	0%	-1,828	0%
Varias	6,208	1%	10,791	1%	16,663	1%	14,361	1%	13,145	1%
Otras cuentas por Cobrar	10,862	1%	13,237	1%	17,329	1%	15,982	1%	13,852	1%
Mercaderías	177,862	19%	171,840	14%	207,238	17%	266,183	19%	278,377	18%
Suministros Diversos	3,068	0%	3,637	0%	3,540	0%	4,513	0%	5,033	0%
Existencias por Recibir	15,552	2%	4,183	0%	14,471	1%	9,770	1%	5,369	0%
Total de Existencias	196,482	21%	179,660	15%	225,249	18%	280,466	20%	288,779	19%
Impuestos por Recuperar	8,980	1%	884	0%	1,602	0%	884	0%	13,622	1%
Gastos pagados por anticipado	5,486	1%	5,585	0%	11,826	1%	7,772	1%	18,148	1%
Total Activo Corriente	304,766	32%	361,782	30%	306,913	25%	442,292	31%	377,518	25%
Activo No Corriente										
Gastos Pagados por Anticipado-no corriente	1,217	0%	2,429	0%	1,764	0%	4,368	0%	6,418	0%
Terrenos	126,393	13%	129,351	11%	152,879	13%	163,373	11%	171,675	11%
Edificios	393,519	41%	525,798	44%	575,223	47%	621,222	43%	647,633	43%
Muebles y Enseres	9,185	1%	10,927	1%	11,811	1%	12,748	1%	13,356	1%
Unidades de Transportes	1,212	0%	1,337	0%	1,241	0%	1,480	0%	1,472	0%
Equipos Diversos y computo	319,254	34%	407,257	34%	427,366	35%	467,110	33%	498,954	33%
Trabajos en curso	4,765	1%	2,809	0%	8,629	1%	0	0%	48,226	3%
Depreciación acumulada	-243,819	-26%	-284,387	-24%	-320,731	-26%	-336,013	-23%	-365,202	-24%
Inmueble, maq. y equipo neto de deprec.	610,509	64%	793,092	66%	856,418	70%	929,920	65%	1,016,114	67%
Activo diferido neto	13,985	1%	10,137	1%	9,819	1%	6,983	0%	4,314	0%
Cuentas por cobrar Largo Plazo	4,813	1%	2,578	0%	2,417	0%	2,381	0%	1,938	0%
Intangibles	13,323	1%	29,658	2%	44,983	4%	49,105	3%	47,746	3%
Otros Activos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	56,024	4%
Total Activo No Corriente	643,847	68%	837,894	70%	915,401	75%	992,757	69%	1,132,554	75%
TOTAL ACTIVOS	948,613	100%	1,199,676	100%	1,222,314	100%	1,435,049	100%	1,510,072	100%
PASIVOS										
Pasivo Corriente										
Cuentas por pagar comerciales- corriente	411,584	43%	441,804	37%	433,266	35%	577,639	40%	489,474	32%
Impuestos y Contribuciones	8,746	1%	12,849	1%	8,929	1%	12,920	1%	3,826	0%
Remuneraciones y Particip.	1,118	0%	880	0%	921	0%	3,577	0%	16,599	1%
Compensación por Tiempo Servicios	1,496	0%	1,807	0%	4,402	0%	0	0%	5,540	0%
Provisiones	3,629	0%	9,106	1%	16,740	1%	15,812	1%	14,547	1%
Diversos	23,187	2%	23,269	2%	24,471	2%	26,855	2%	25,081	2%
Otras cuentas por pagar	38,176	4%	47,911	4%	55,463	5%	59,164	4%	65,593	4%
Parte Corriente Obligaciones Financieras	46,277	5%	46,887	4%	66,324	5%	85,185	6%	231,260	15%
Cuentas por Pagar a Vinculadas y accionistas	3,999	0%	7,650	1%	4,681	0%	8,932	1%	7,865	1%
Ingresos diferidos	0	0%	5,020	0%	0	0%	4,357	0%	3,912	0%
Impuesto a la Renta y participaciones corriente	2,157	0%	10,052	1%	2,422	0%	9,360	1%	381	0%
Total Pasivo Corriente	502,193	53%	559,324	47%	562,156	46%	744,637	52%	798,485	53%
Obligaciones de Largo Plazo	154,726	16%	281,533	23%	235,439	19%	247,060	17%	248,441	16%
Ingresos e impuestos diferidos	22,796	2%	31,254	3%	38,924	3%	33,249	2%	36,163	2%
Depósitos en garantía	2,955	0%	2,912	0%	2,670	0%	2,588	0%	2,268	0%
Instrumentos financieros derivados	0	0%	3,732	0%	4,523	0%	2,700	0%	3,110	0%
Total Pasivo No Corriente	180,477	19%	319,431	27%	281,556	23%	285,597	20%	289,982	19%
TOTAL PASIVO	682,670	72%	878,755	73%	843,712	69%	1,030,234	72%	1,088,467	72%
PATRIMONIO										
Capital Social	294,620	31%	301,716	25%	310,586	25%	306,678	21%	306,678	20%
Prima por emisión de acciones (pérdida)	-7,177	-1%	3,894	0%	23,406	2%	27,314	2%	27,314	2%
Reserva Legal	0	0%	0	0%	0	0%	1,738	0%	7,062	0%
Resultados no realizados	0	0%	-2,072	0%	-2,142	0%	205	0%	123	0%
Resultados Acumulados	-42,257	-4%	-21,500	-2%	17,383	1%	15,645	1%	63,556	4%
Utilidad (pérdida) neta	20,757	2%	38,883	3%	29,369	2%	53,235	4%	16,872	1%
TOTAL PATRIMONIO NETO	265,943	28%	320,921	27%	378,602	31%	404,815	28%	421,605	28%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	948,613	100%	1,199,676	100%	1,222,314	100%	1,435,049	100%	1,510,072	100%

SUPERMERCADOS PERUANOS
Estado de Ganancias y Pérdidas
(Miles de nuevos soles)

	Dic-08	%	Dic-09	%	Sep-10	%	Dic.10	%	Sep-11	%
Ventas netas	1,762,317	100%	2,055,597	100%	1,684,064	100%	2,398,530	100%	1,988,909	100%
Costo de Ventas	1,316,178	75%	1,527,303	74%	1,271,815	76%	1,793,102	75%	1,498,700	75%
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA	446,139	25%	528,294	26%	412,249	24%	605,428	25%	490,209	25%
Gastos de Administración	46,055	3%	53,995	3%	42,696	3%	58,593	2%	52,609	3%
Gastos de Ventas	335,660	19%	395,598	19%	310,839	18%	435,924	18%	377,897	19%
Ingresos diversos	284	0%	29	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Gastos diversos	1,981	0%	2,416	0%	970	0%	1,114	0%	8,491	0%
UTILIDAD DE OPERACION	62,727	4%	76,314	4%	58,714	3%	109,797	5%	51,212	3%
Ingresos Financieros	1,909	0%	534	0%	2,473	0%	1,091	0%	2,668	0%
Gastos Financieros	20,120	1%	26,341	1%	24,136	1%	30,591	1%	27,084	1%
Participación en Resultados de Asociadas	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-651	0%
Utilidad antes del REI	44,516	3%	50,507	2%	36,081	2%	80,297	3%	26,145	1%
REI o Diferencia de Cambio	-8,587	0%	12,776	1%	7,318	0%	6,134	0%	597	0%
Utilidad antes del Impuesto a la renta	35,929	2%	63,283	3%	43,399	3%	86,431	4%	26,742	1%
Participaciones	3,206	0%	5,484	0%	0	0%	7,392	0%	0	0%
Impuesto a la Renta	11,966	1%	18,916	1%	14,030	1%	25,804	1%	9,870	0%
Utilidad Neta	20,757	1%	38,883	2%	29,369	2%	53,235	2%	16,872	1%

	Dic-08	Dic-09	Sep-10	Dic.10	Sep-11
Solvencia					
Pasivo/Patrimonio	2.57	2.74	2.23	2.54	2.58
Pasivo- D.Subord /Patrim + D.Subord	1.73	2.02	1.70	1.99	2.05
Liquidez					
Activo cte/Pasivo Cte	0.61	0.65	0.55	0.59	0.47
Prueba Acida	0.20	0.32	0.12	0.21	0.09
Capital de Trabajo (miles de S/.)	-164,578	-179,465	-224,752	-235,043	-384,025
Gestión					
Gtos.Adm. y Generales/Ingresos Totales	21.66%	21.87%	20.99%	20.62%	21.65%
Gtos. Financ./ Ingresos totales	1.14%	1.28%	1.43%	1.28%	1.36%
Rotación de cobranzas	3.7	3.4	1.0	3.3	1.3
Rotación de cuentas por pagar	107.7	101.3	95.1	107.4	87.7
Rotación de inventarios	53.7	42.3	47.8	56.3	52.0
Rentabilidad					
Utilidad Neta / Ingresos Totales	1.18%	1.89%	1.74%	2.22%	0.85%
EBITDA/ventas	5.62%	6.11%	5.99%	7.07%	5.23%
Utilidad de Operación / Ingresos Totales	3.56%	3.71%	3.49%	4.58%	2.57%
ROAE	8.32%	13.25%	13.13%	14.67%	10.18%
ROAA	2.38%	3.62%	4.03%	4.04%	2.98%

PATRIMONIO FIDEICOMETIDO-DECRETO SUPREMO N° 093-200 2-EF
TITULO XI, SUPERMERCADOS PERUANOS-PRIMERA EMISION

ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS

(expresado en miles de nuevos soles)

	Dic-08	%	Dic-09	%	Sep-10	%	Dic-10	%	Sep-11	%
ACTIVO CORRIENTE										
Bancos	3,476	12%	3,498	16%	2,862	17%	4,257	26%	1,169	100%
Activos Titulizados	6,667	23%	5,558	25%	7,407	44%	5,904	37%	0	0%
Total Activo Corriente	10,143	35%	9,056	40%	10,269	62%	10,161	63%	1,169	100%
ACTIVO NO CORRIENTE										
Cuentas por Cobrar	18,930	65%	13,463	60%	6,422	38%	5,944	37%	0	0%
Total activo no Corriente	18,930	65%	13,463	60%	6,422	38%	5,944	37%	0	0%
TOTAL ACTIVO	29,074	100%	22,519	100%	16,691	100%	16,105	100%	1,169	100%
PASIVO CORRIENTE										
Sobregiro Bancario										
Intereses por Pagar	412	1%	311	1%	343	2%	204	1%	0	0%
Otras Cuentas por Pagar	1,450	5%	1,664	7%	1,074	6%	2,437	15%	1,169	100%
Parte Corriente de Obligaciones por Titulización	6,667	23%	7,080	31%	7,407	44%	7,520	47%	0	0%
Total Pasivo Corriente	8,530	29%	9,055	40%	8,824	53%	10,161	63%	1,169	100%
PASIVO NO CORRIENTE										
Bonos	20,544	71%	13,464	60%	7,867	47%	5,944	37%	0	0%
Total Pasivo No Corriente	20,544	71%	13,464	60%	7,867	47%	5,944	37%	0	0%
Resultados No Realizados	-		-				-		-	
Resultado del ejercicio	-		-				-		-	
TOTAL PASIVO Y SUPERAVIT	29,074	100%	22,519	100%	16,691	100%	16,105	100%	1,169	100%