

ANALISIS Y DISCUSION DE LA GERENCIA

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2008

En el primer trimestre del año 2008 se lograron utilidades netas por S/.58.2 millones, superiores a las obtenidas en el mismo periodo del año anterior que fueron S/.22.2 millones. Este incremento se debe principalmente al mayor ingreso por diferencia de cambio en S/.47.9 millones, a la mayor utilidad operativa en S/.14.7 millones, los cuales se vieron disminuidos por la mayor provisión de participación de los trabajadores e impuesto a la renta en S/.27.7 millones

Ingresos Operativos y Utilidad Bruta

Las ventas netas de este periodo fueron de S/.798.8 millones, superiores a las logradas en el ejercicio anterior, debido al crecimiento en la facturación de la mayoría de categorías en las que participamos. Es importante mencionar, los incrementos en las ventas de las nuevas categorías de alto valor agregado, y de las ventas al mercado internacional, bases de nuestra estrategia de crecimiento.

La utilidad bruta en el primer trimestre del año 2008 fue de S/.216.9 millones, siendo el margen bruto de 27.2%, similar al año anterior que fue de 26.9%.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa fue de S/.62.1 millones (7.8% sobre las ventas), mostrando un incremento de S/. 14.7 millones en comparación con el año anterior que fue de S/.47.4 millones (8.0% sobre las ventas). El incremento de la utilidad operativa se debe principalmente a la mayor utilidad bruta de S/.57.3 millones, la cual se vio disminuida por los mayores gastos operativos en S/.25.5 millones y los mayores gastos diversos en S/.17.1 millones. .

Gasto Financiero y EBITDA

El gasto financiero neto respecto al año anterior disminuyó en S/.48.3 millones, pasando de S/.6.6 millones de gasto a S/.41.7 millones de ingreso (1.1% y 5.2% sobre las ventas, respectivamente). Esta variación es consecuencia de considerar en este rubro la diferencia de cambio, la cual a marzo de 2007 fue una ganancia por S/.1.7 millones y a marzo

de 2008 fue una ganancia por S/.49.6 millones, como resultado de la revaluación del nuevo sol de 8.4%.

La utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación (EBITDA), muestra un incremento de S/.31.6 millones (46.1%) con relación a la obtenida en el mismo periodo del año 2007, pasando de S/.68.6 millones a S/.100.2 millones (11.6% y 12.5% sobre las ventas, respectivamente). Esta variación se explica por lo comentado en los párrafos anteriores sobre la utilidad operativa.

Balance General

El capital de trabajo a marzo de 2008 ascendió a S/.225.0 millones (ratio corriente 1.23), a diciembre de 2007 fue de S/.212.5 millones (ratio corriente 1.25). Asimismo, el ratio de apalancamiento a marzo de 2008 fue 0.89.

El patrimonio tuvo un incremento de S/.2.6 millones (0.2%), pasando de S/.1,306.1 millones a diciembre de 2007 a S/.1,308.7 millones a marzo de 2008. Esta variación se debe básicamente a: i) la utilidad neta del ejercicio por S/.58.2 millones, ii) a la disminución del valor de las inversiones en acciones disponibles para la venta en S/.(12.3) millones, iii) la aplicación de utilidades por distribuir a dividendos por pagar de S/.(42.0) millones, y iv) otros en S/.(1.3) millones.

Flujo de Efectivo

La Compañía generó un flujo de efectivo operativo negativo en S/.52.1 millones, debido principalmente al incremento de existencias.

Asuntos de Interés

▪ Lanzamiento de Nuevos Productos

Basados en la estrategia de la empresa de desarrollar nuestros productos, es de destacar que en febrero, la marca Integrackers se renovó, respondiendo a una tendencia mundial de salud y bienestar, con una nueva imagen, un producto mejorado y con un mayor contenido de fibra natural de los mejores trigos, ideal para regular el buen funcionamiento del organismo y muy valorada por nuestros consumidores.

▪ Crecimiento Internacional

En el mes de marzo se realizó en Bogotá el lanzamiento del nuevo Glacitas Wafer, el mas delicioso Wafer bañado con rayas por un lado y baño completo por el otro; el cual viene en

tres sabores: chocolate, toffee y fresa. Este es un producto único en Colombia, el cual cuenta con la fortaleza de la marca Glacitas y que ha sido muy bien evaluado por los consumidores colombianos.

Durante este mismo mes, en Guayaquil y Quito, se lanzó en el mercado ecuatoriano la nueva Línea Styling de Anua, incluyendo las cremas para peinar, que completan el portafolio de cuidado del cabello. Anua ha alcanzado durante el primer año un 12% de participación en este mercado.

A finales del año 2007, en el vecino país de Colombia, Alicorp obtuvo el Oro en la categoría Contenidos del Ojo de Iberoamérica, por la serie animada "Rayas", primer reality animado para la TV en Latinoamérica, este premio reconoce al mejor desarrollo de contenidos para una Marca a nivel regional.

El Ojo de Iberoamérica premia y distingue las mejores piezas publicitarias de las empresas de la región, reuniendo como jurado a los mejores profesionales de la publicidad, cine y televisión de los principales países participantes como Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, España, Estados Unidos (Hispano), Guatemala, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Portugal, Puerto Rico, República Dominicana, Uruguay y Venezuela.

▪ **Recertificación BASC**

Por cuarto año consecutivo las operaciones de Alicorp en el complejo de la Av. Argentina, han obtenido la recertificación BASC; el Sistema de Gestión de Seguridad y Control establecido por la Alianza Empresarial para un Comercio Seguro (BASC en sus siglas en inglés) nos ayuda a prevenir que nuestra cadena logística de exportación pueda ser contaminada de drogas ilícitas o explosivos.

▪ **Responsabilidad Social:**

(a) Programa de Educación en Nutrición, Recuperar

Alicorp concluyó el tercer año del Programa Recuperar, a través de su aliado Cáritas del Callao, contribuyó a mejorar las condiciones nutricionales de 800 niños menores de 3 años que sufrían de algún tipo de malnutrición como anemia, parásitos, desnutrición aguda y crónica. Recuperar se llevó a cabo en 5 Asentamientos Humanos de Pachacútec en Ventanilla y logró beneficiar también a 400 madres, quienes fueron capacitadas en hábitos de alimentación saludables, higiene y platos nutritivos. Se espera en lo sucesivo, extender Recuperar a más zonas deprimidas de Pachacútec.

(b) Siembra de Trigo Durum

Alicorp continua con el proyecto "Trigo Durum" iniciado en 1999, primero en los valles costeros de Arequipa (Majez, Camaná, Tambo y Ocoña) en los cuales se obtuvieron alentadores resultados. En un segundo momento en el 2004 hicimos una alianza con la ONG Prisma para replicar la experiencia en los valles altoandinos de Apurímac, Ancash, Ayacucho, Cuzco y Cajamarca. Para el 2007 el proyecto continuó en los valles de Arequipa, Ancash y Cajamarca. Nuestro objetivo es mejorar la calidad de vida del pequeño agricultor en diferentes localidades del Perú, incluyéndolo en una actividad económica viable y mejorando el abastecimiento del trigo durum para Alicorp y/o la industria nacional.

(c) Campaña "Los tres primeros años deciden la vida"

Al cierre de este trimestre, continuamos apoyando activamente la campaña radial de Alicorp y Radio Programas del Perú "Los tres primeros años deciden la vida", manteniendo nuestra alianza con RPP, tenemos la oportunidad de educar a las familias peruanas a través de los mensajes más importantes para prevenir la desnutrición infantil. Esperamos seguir con esta contribución a la nutrición de los más de 6 millones de peruanos que escuchan valiosa información acerca de una buena nutrición e higiene.

Para el año 2008 esperamos continuar desarrollando las importantes mejoras alcanzadas a la fecha, incrementando las ventas mediante el desarrollo de nuevos mercados, el desarrollo de nuevas categorías y/o productos de alto valor agregado y la renovación y mejora de nuestros productos tradicionales; adquiriendo y/o conformando nuevas empresas, expandiéndonos a nivel internacional y controlando los gastos operativos lo cual nos permitirá mejorar nuestros resultados.

ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresados en miles de nuevos soles)

1.- PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados se preparan y presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (SICs). Las normas que se aplican son aquellas oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Las normas oficializadas por el CNC al 31 de diciembre de 2007, son las Normas Internacionales de Contabilidad de la 1 a la 41 vigentes, las NIFF de la 1 a la 6 y las interpretaciones de la 1 a la 33.

Estas normas incluyen las NIC revisadas vigentes en el Perú a partir del 1 de enero de 2006, cuya adopción no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Alicorp S.A.A. y las de sus subsidiarias detalladas a continuación:

	Porcentaje de participación
• Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.	98.904
• Patrimonio Fideicometido Alicorp 2004- Decreto Supremo N° 093-2002-EF-Título XI	100.000
• Agassycorp S.A.	100.000
• Alicorp Colombia S.A.	94.000
• Molinera Inca S.A.	50.000
• Farmintong Enterprises Inc (Propietaria de 50% de acciones de Molinera Inca S.A.)	100.000
• Eskimo S.A.	100.000
• Cernical Group S.A.	100.000
• Proorient S.A.	99.990
• Almacenes Económicos S.A.	99.997
• Comercializadora de Granos S.A.	99.980

• Distribuidora de Alimentos S.A.	99.999
• Distribuidora Lamborghini S.A.	99.998
• Hilandería Las Dunas S.A.	99.974
• Sudamerican Trading S.A.	99.985

2.- CAJA Y BANCOS

Este rubro comprende:

	Mar - 2008	Dic - 2007
Caja	4,359	8,517
Bancos	18,472	20,479
Depósitos a plazos	<u>1,300</u>	<u>156</u>
Total	24,131	29,152

3.- CUENTAS POR COBRAR A VINCULADAS

Este rubro comprende:

	Mar - 2008	Dic - 2007
Cypress Creek Corp.	3,253	3,551
Industrias del Aceite S.A.	0	549
Palmas del Espino S.A.	0	44
Otras menores	<u>194</u>	<u>585</u>
Total	3,447	4,729

4.- CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Este rubro comprende :

	Mar - 2008	Dic - 2007
Reclamos tributarios	28,789	29,990
Reintegro tributario	16,752	16,088
Adelantos a Proveedores	20,614	13,084
Crédito Fiscal IGV	7,288	3,701
Van	73,443	62,863

Vienen	73,443	62,863
Prestamos a accionistas y personal	2,849	2,351
Drawback	1,987	880
Prestamos Bebidas Interandinas	1,648	1,797
Seguros	1,455	1,905
Otros	<u>14,425</u>	<u>9,131</u>
Total	95,807	78,927

El saldo de los reclamos tributarios incluye principalmente S/.27,829, correspondiente a los pagos efectuados por concepto del Impuesto Mínimo a la Renta en el año 1996, e incluye los intereses devengados al mes de junio de 2004.

5.- EXISTENCIAS

Este rubro comprende a :

	Mar - 2008	Dic – 2007
Mercadería	16,108	14,209
Productos terminados	89,368	79,699
Subproductos	6,690	6,365
Productos en proceso	37,930	31,421
Materia prima y materiales auxiliares	417,722	321,358
Envases y embalajes y suministros diversos	25,725	27,346
Existencias por recibir	<u>99,142</u>	<u>65,958</u>
Total	692,685	546,356

6.- INVERSIONES FINANCIERAS

Inversiones Disponibles para la Venta comprende:

	Mar - 2008	Dic – 2007
Credicorp Ltda.	99,331	113,701
Inversiones Centenario S.A.	3,558	3,586
Van	102,889	117,287

Vienen	102,889	117,287
Inversiones Pacasmayo S.A.	1,842	1,909
Compañía Universal Textil S.A.	675	879
Otros	<u>557</u>	<u>590</u>
Total	105,963	120,665

Inversiones al Método de la Participación comprende:

	Mar - 2008	Dic – 2007
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	17,870	17,870
Textil Piura S.A.	9,583	9,445
Corporación General de Servicios S.A.	<u>564</u>	<u>564</u>
Total	28,017	27,879

7.- ACTIVOS INTANGIBLES (neto de amortización acumulada)

La variación de Activos Intangibles se explica por:

	Marcas	Software	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	71,619	15,067	86,686
Amortización	(651)	(2,150)	(2,801)
Saldo al 31 de marzo de 2008	70,968	12,917	83,885

8.- CREDITO MERCANTIL

La variación del Crédito Mercantil se explica por:

	Saldo Dic – 2007	Movimiento	Saldo Mar -2008
Goodwill	153,017	(8,490)	144,527
Gastos de reestructuración	1,401	(1,401)	0
Total	154,418	(9,891)	144,527

El "Goodwill" corresponde principalmente a la diferencia originada de comparar los valores razonables de los activos y pasivos determinados al 30 de noviembre de 1997 de Nicolini Hermanos S.A. y Compañía Molinera del Perú S.A., al 30 de octubre de 2006 de ASA Alimentos S.A. y al 04 de mayo de 2007 de Eskimo S.A. y sus correspondientes costos de adquisición.

Hasta el año 2004, la amortización de esta plusvalía mercantil se efectuaba considerando una vida útil estimada de 20 años, bajo el método de línea recta, de acuerdo a la NIC 38 vigente a esa fecha. A partir del año 2005, debido a que la compañía adopto la NIIF 3, la amortización se suspendió.

9.- OTROS ACTIVOS

La variación de Otros Activos (Activos realizables, en un periodo no corriente) se explica por:

Saldo al 31 de diciembre de 2007	28,139
Transferencias y ventas, neto	(13,961)
Provisión por comparación con el valor de tasación	(1,187)
Saldo al 31 de marzo de 2008	12,991

10.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	Mar - 2008	Dic - 2007
Financiamientos de importación	455,073	340,210
Papeles comerciales	0	35,979
Prestamos bancarios	33,997	27,760
Parte corriente de la deuda a largo plazo	<u>65,435</u>	<u>71,100</u>
Total	554,505	475,049

11.- PROVISIONES

Este rubro comprende:

	Mar - 2008	Dic – 2007
Publicidad	20,575	2,103
Compra de materia prima	7,919	12,282
Intereses financiamiento importación y bancarios	6,881	9,352
Pasivos por instrumentos financieros derivados	6,733	4,787
Compensación por tiempo de Servicios	4,236	1,713
Energía eléctrica plantas	980	1,205
Provisiones diversas	<u>19,283</u>	<u>15,321</u>
Total	66,607	46,763

12.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Mar - 2008	Dic – 2007
Tributos y contribuciones sociales	6,917	8,014
Remuneraciones por pagar	6,762	1,881
Dividendos por pagar	<u>42,228</u>	<u>228</u>
Total	55,907	10,123

13.- OBLIGACIONES FINANCIERAS (no corriente)

La variación corresponde principalmente al traslado de US\$3.4 millones de Bonos Titulizados de Deuda a Largo Plazo a Parte Corriente de la Deuda a Largo Plazo.

14.- PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

Al 31 de marzo de 2008, el capital social de la Compañía esta representado por 847,191,731 acciones comunes de S/. 1.00 valor nominal cada una.

b) Acciones de Inversión

Al 31 de marzo de 2008 comprende 7,388,470 acciones de inversión de S/. 1.00 valor nominal cada una.

c) Resultados no Realizados

Este rubro comprende:

	Saldo	Movimiento	Saldo
	Dic – 2007	A Mar	Mar - 2008
Impuesto diferido	(116,364)	0	(116,364)
Inversiones disponibles para la venta	99,615	(12,293)	87,322
Ajuste inicial de las inversiones a su valor de participación patrimonial	19,529	0	19,529
Operaciones de cobertura	(1,049)	(1,019)	(2,068)
Excedente de revaluación	37,206	0	37,206
Total	38,937	(13,312)	25,625

d) Reservas Legales

De acuerdo a lo aprobado en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2008, se registró una detracción de S/.12,102 de los Resultados Acumulados para destinarlos a la Reserva Legal.

e) Resultados Acumulados

La variación en este rubro se explica por:

Saldo al 31 de diciembre de 2007	387,084
Distribución de Dividendos	(42,000)
Detracción Reserva Legal	(12,102)
Utilidad Neta del Ejercicio	58,276
Otros incrementos patrimoniales	<u>(333)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2008	390,925

15.- INFORMACION POR SEGMENTO

Saldo al 31 de marzo de :

Segmento	2008		2007	
	Ventas netas	Utilidad/Pérdida Operativa	Ventas netas	Utilidad/Pérdida Operativa
Consumo masivo	517,619	55,958	389,358	31,542
Prod. Industriales y otros	251,067	13,019	167,224	12,128
Nutrición Animal	30,145	(6,893)	36,511	3,711
Total	798,831	62,084	593,093	47,381

Saldo al 31 de marzo de:

Segmento	2008		2007	
	Activo Total	Depreciación y Amortización	Activo Total (*)	Depreciación y Amortización
Consumo masivo	1,127,891	12,591	1,072,700	12,048
Prod. Industriales y otros	1,236,068	4,750	1,150,533	5,548
Nutrición Animal	108,450	770	136,086	764
Total	2,472,409	18,111	2,359,319	18,360

(*) Al 31 de diciembre

16.- GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Al 31 de marzo, comprenden:

Rubros	2008	2007
Ingresos Financieros		
Dividendos recibidos	3,390	2,844
Intereses "swaps"	218	430
Intereses por préstamos a terceros y afiliadas	5	5
Otros ingresos financieros	380	344
Ingresos Financieros	3,993	3,623
Gastos Financieros		
Intereses financiamiento de importación	(6,110)	(3,309)
Intereses de bonos corporativos y titulizados	(2,420)	(2,801)
Intereses IFC	(1,492)	(1,897)
Intereses por prestamos bancarios	(388)	(1,552)
Intereses papeles comerciales	(166)	(1,340)
Otros gastos financieros	(1,335)	(1,036)
Gastos Financieros	(11,911)	(11,935)
Diferencia de cambio, neta	49,616	1,665
Gastos Financieros, neto	41,698	(6,647)

17.- UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

Adjuntamos los numeradores para calcular la utilidad básica por acción ó utilidad diluida por acción y la conciliación respecto a la utilidad neta del periodo, el promedio ponderado del numero de acciones empleado como denominador para calcular la utilidad básica y diluida por acción y la conciliación de estos denominadores al 31 de marzo de 2008 y al 31 de marzo de 2007.

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2008 AL 31.03.2008

Determinación del promedio ponderado del numero de acciones para
El calculo de la utilidad básica por acción

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2008	Saldo Inicial	847,191,731	847,191,731
31/03/2008	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2008	Saldo Inicial	7,388,470	7,388,470
31/03/2008	Saldo Final	7,388,470	7,388,470

Promedio ponderado # de acciones para el calculo de la utilidad básica
(ponderación considerando el valor nominal de las acciones)

TIPO DE ACCION	VN S/.	N° Acciones x Factor de Tiempo	N°
COMUNES	1.00	847,191,731 x 1.00	847,191,731
INVERSION	1.00	7,388,470 x 1.00	7,388,470
			854,580,201

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	58,234		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.068143
Acciones de Inversión			0.068143

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2008 AL 31.03.2008

Determinación del promedio ponderado del numero de acciones para
El calculo de la utilidad diluida por acción

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2008	Saldo Inicial	847,191,731	884,076,260
31/03/2008	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2008	Saldo Inicial	7,388,470	7,710,145
31/03/2008	Saldo Final	7,388,470	7,710,145

Promedio ponderado # de acciones para el calculo de la utilidad diluida
(ponderación considerando el valor nominal de las acciones)

TIPO DE ACCION	VN S/.	N° Acciones x Factor de Tiempo	N°
COMUNES	1.00	884,076,260 x 1.00	884,076,260
INVERSION	1.00	7,710,145 x 1.00	7,710,145
			891,786,405

Utilidad diluida por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	58,234		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.065300
Acciones de Inversión			0.065300

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2007 AL 31.03.2007

Determinación del promedio ponderado del numero de acciones para
El calculo de la utilidad básica por acción

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2007	Saldo Inicial	847,191,731	847,191,731
31/03/2007	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,388,470
31/03/2007	Saldo Final	7,388,470	7,388,470

Promedio ponderado # de acciones para el calculo de la utilidad básica
(ponderación considerando el valor nominal de las acciones)

TIPO DE ACCION	VN S/.	N° Acciones x Factor de Tiempo	N°
COMUNES	1.00	847,191,731 x 1.00	847,191,731
INVERSION	1.00	7,388,470 x 1.00	7,388,470
			854,580,201

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	22,198		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.025975
Acciones de Inversión			0.025975

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2007 AL 31.03.2007

Determinación del promedio ponderado del numero de acciones para
El calculo de la utilidad diluida por acción

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2007	Saldo Inicial	847,191,731	884,076,260
31/03/2007	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,710,145
31/03/2007	Saldo Final	7,388,470	7,710,145

Promedio ponderado # de acciones para el calculo de la utilidad diluida
(ponderación considerando el valor nominal de las acciones)

TIPO DE ACCION	VN S/.	N° Acciones x Factor de Tiempo	N°
COMUNES	1.00	884,076,260 x 1.00	884,076,260
INVERSION	1.00	7,710,145 x 1.00	7,710,145
			891,786,405

Utilidad diluida por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	22,198		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.024892
Acciones de Inversión			0.024892

Representante Legal

Contador General