

ANALISIS Y DISCUSION DE LA GERENCIA

RESULTADOS CONSOLIDADOS A DICIEMBRE 2007

Alicorp en el 2007, tuvo un excelente año de crecimiento, basado en el reforzamiento y consolidación de sus marcas en el mercado local, en la orientación de sus productos en el mercado externo, en el desarrollo de nuevos negocios y productos innovadores, y en la adquisición de negocios atractivos. Los resultados alcanzados son históricos, habiendo crecido en términos de ventas netas en 32.9% con respecto del año 2006. Cabe resaltar que las ventas de las nuevas categorías, de los negocios adquiridos y en el mercado externo representaron el 30% del total de la empresa.

En el año 2007, la Compañía logró utilidades antes de participaciones e impuestos por S/.228.0 millones (8.1% sobre las ventas), mostrando un incremento de S/.51.1 millones (28.9%) con relación a las obtenidas en el año 2006. Este aumento en la utilidad es el resultado del incremento de los volúmenes de venta, acompañados de una eficiencia continua en los procesos productivos, y del incremento y mejora del portafolio de productos con mayor margen.

La utilidad neta fue de S/.122.0 millones (4.3% sobre las ventas), incrementándose en S/.10.1 millones (9.0%) con relación al año 2006.

Ingresos Operativos y Utilidad Bruta

Las ventas netas aumentaron en S/.694.9 millones (32.9%) en comparación con los resultados obtenidos el año anterior, pasando de S/.2,110.1 millones a S/.2,805.0 millones, debido principalmente al incremento en la facturación de las exportaciones, de las nuevas categorías de alto valor agregado y por las ventas de las empresas adquiridas. Con relación a los volúmenes de venta, el crecimiento fue de 14.9% y se dio casi en la totalidad de las categorías en que participamos.

La utilidad bruta en el año 2007 aumentó en S/.192.5 millones (35.4%) respecto al año 2006, pasando de S/.544.4 millones a S/.736.9 millones. Los márgenes brutos se incrementaron de 25.8% a 26.3%, como consecuencia del incremento de la facturación y de la mayor participación en la utilidad bruta de las categorías de alto valor agregado.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa fue de S/.237.5 millones (8.5% sobre las ventas), mostrando un incremento en comparación con el año anterior que fue de S/.193.4 millones (9.2% sobre las ventas). El incremento de la utilidad operativa en S/.44.1 millones, se debe principalmente a la mayor utilidad bruta de S/.192.5 millones, que se vio disminuida por los mayores gastos operativos en S/.96.2 millones y por los menores otros ingresos neto en S/.52.2 millones. El aumento de los gastos operativos básicamente se debe a la mayor inversión publicitaria en S/.27.3 millones, a los gastos de operativos de Agassycorp y de Alicorp Colombia en S/.4.0 millones por la consolidación de la fuerza de ventas en el mercado de Ecuador y Colombia, a los gastos de las empresas adquiridas por S/.30.3 millones, y a los mayores gastos operativos relacionados al incremento de los volúmenes de venta. Estas inversiones son parte de nuestra estrategia de crecimiento basada en la consolidación en el mercado internacional y el desarrollo de nuevas categorías.

Excluyendo otros ingresos y gastos, la utilidad operativa obtenida en el año 2007 fue mayor respecto al año 2006 en S/.96.3 millones (53.4%), pasando de S/.180.2 millones (8.5% sobre las ventas) a S/.276.5 millones (9.9% sobre las ventas). En el 2006, el rubro otros ingresos neto incluye la devolución del Impuesto Mínimo a la Renta y la baja de la plusvalía mercantil por un importe neto de S/.25.2 millones.

Gasto Financiero, EBITDA y Cobertura de Intereses

El gasto financiero neto respecto al año anterior disminuyó en S/.7.8 millones, pasando de S/.17.5 millones a S/.9.7 millones (0.8% y 0.3% sobre las ventas respectivamente). Este menor gasto es consecuencia de considerar en este rubro la diferencia de cambio, la cual en el año 2006 fue una ganancia por S/.20.0 millones y en el año 2007 fue una ganancia por S/.34.7 millones, como resultado de la revaluación del nuevo sol de 6.3%. Excluyendo el efecto de la diferencia de cambio, el gasto financiero fue mayor en S/.6.9 millones con relación a los obtenidos en el año anterior, este mayor gasto se originó principalmente por el incremento de la deuda financiera promedio en US\$44.7 millones, pasando de US\$175.9 millones en el año 2006 a US\$220.6 millones en el año 2007, debido principalmente al crecimiento de la empresa y a las inversiones en activo fijo para incrementar nuestra capacidad instalada.

La utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación (EBITDA), muestra un incremento de S/.101.7 millones con relación a la obtenida en el año 2006, pasando de S/.250.5 millones a S/.352.2 millones (11.9% y 12.6% 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 diciembre de 2007 ascendió a S/.212.5 millones (ratio corriente 1.25), a diciembre de 2006 fue de S/.167.7 millones (ratio corriente 1.26). Asimismo, el ratio de apalancamiento a diciembre de 2007 fue 0.81.

El patrimonio tuvo un incremento de S/.170.1 millones (15.0%), pasando de S/.1,136.0 millones a diciembre de 2006 a S/.1,306.1 millones a diciembre de 2007. Esta variación se debe básicamente a: i) la utilidad neta del ejercicio por S/.122.0 millones, ii) al incremento del valor de las inversiones en acciones disponibles para la venta en S/.50.9 millones y iii) otros , neto en S/.(2.8) millones.

Flujo de Efectivo

La Compañía generó un flujo de efectivo operativo de S/.46.4 millones, menor a lo generado en el año anterior en S/. 115.3 millones, debido principalmente al incremento de las existencias y a que en el año 2006 la Administración Tributaria (Sunat) procedió a devolvernos el Impuesto Mínimo a la Renta pagado en los años 1992 y 1993 por Nicolini Hermanos S.A. y Molinera del Perú S.A.

En relación a las menores inversiones por S/. 60.4 millones en el 2007 en comparación al 2006, estas se deben principalmente a la menores inversiones financieras (en el 2007 adquisición de Eskimo S.A., y en el 2006 adquisición de Molinera Inca del Perú S.A. y Asa Alimentos S.A.), y a las mayores inversiones en activo fijo en el 2007 destinadas a la ampliación de la capacidad instalada de la compañía.

Los mayores flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiación del 2007 se destinaron a las inversiones en activo fijo.

Asuntos de Interés

▪ Alianza Estratégica

Con fecha 23 de abril se firmo un acuerdo de colaboración entre Alicorp y Ocean Nutrition Canadá Limited (ONC), líder mundial en la producción de aceites de pescado Omega 3.

Como resultado de este acuerdo ONC contará con una segunda planta para la producción de aceite Omega 3, localizada en el Perú. Esta planta, junto a la que maneja en Nova Scotia, Canadá, le permitirá en el tiempo duplicar su capacidad de producción, convirtiéndola en la única productora global con dos plantas de producción dedicadas

plenamente a la refinación y producción de aceite Omega 3. La planta refinadora será 100% operada por personal de Alicorp, especializado en la refinación de aceites.

▪ **Adquisiciones**

Continuando con la estrategia de afianzar nuestra posición competitiva en el negocio de helados y basados en la estrategia de crecimiento internacional, Alicorp adquirió el 100% de las acciones de Eskimo S.A. empresa ubicada en la República del Ecuador y dedicada a la producción y comercialización de helados en el territorio ecuatoriano. La inversión por esta compra ascendió a US\$10.6 millones.

Eskimo S.A. es una empresa con sede en Quito y es la segunda empresa en ventas en el mercado ecuatoriano de helados. Cuenta con equipos de tecnología de punta, tiene elevados estándares de calidad e higiene, y cuenta con la certificación internacional ISO 9001-2000. Su línea de productos es muy amplia, fabricando helados extruidos y moldeados de crema y de agua, tanto en la variedad de impulso como en la de postres.

▪ **Lanzamiento de Nuevos Productos**

Basados en la estrategia de la empresa de desarrollar nuevas categorías y/o productos de alto valor agregado, es de destacar los siguientes lanzamientos:

- (a) En abril, la marca de fideos “Alianza con Huevo” cambió a “Alianza Trigos de Oro con Huevo”, renovándola completamente y buscando mantener su liderazgo en el segmento de marcas económicas.
- (b) En junio, las galletas Fénix renovaron sus líneas de producto con Wafer Fénix, el primer Wafer económico del mercado con frescas y crujiente obleas rellenas de dos capas de suave y deliciosa crema en tres sabores: Vainilla, Fresa y Chocolate; y Ricotonas Fénix, exquisitas galletas con sabor a vainilla. En este mes también se efectuó el lanzamiento de Glacitas Mora, la primera y única galleta con sabor a mora en el mercado.
En el mercado de gelatinas, “Negrita” lanzo un producto nuevo y único sabor en este mercado: Gelatina de Chicha.
En detergentes, se lanzó el Nuevo Detergente Bolívar Poder Activo con Esferas de Poder Activo que eliminan los sucios difíciles, incluso los atrapados en zonas imposibles.
- (c) En julio, Soda Victoria se convirtió en la nueva Soda V, la galleta de soda más rica porque tiene un sabor único y es más doradita. Este relanzamiento estuvo acompañado de una campaña publicitaria que transmite el carácter joven, extrovertido y líder de la marca.
- (d) En agosto, el Relanzamiento de Zurit con una nueva imagen, moderna y elegante, promete “darnos mucho calor” para protegernos del frío invierno. Con este relanzamiento, Zurit busca convertirse en una de las marcas líderes del mercado de infusiones, atrayendo a los consumidores con su agradable aroma y delicioso sabor.

- (e) En setiembre, Anua amplió su portafolio de productos lanzando la nueva línea Styling de Anua. Esta nueva línea le dará al cabello de las mujeres una forma más definida y mayor movimiento, dependiendo si este es liso, rizado u ondulado. Esta nueva línea fue desarrollada en base a activos naturales y el Sistema Creatina Complex, una sofisticada mezcla compuesta por aminoácidos, proteína de trigo y agentes acondicionadores que le brindan al cabello una forma más definida, reestructurando la fibra capilar y logrando un mayor efecto antifrizz. La línea Styling de Anua cuenta con las siguientes variedades: Liso Total: con Hidro Seda, Rizos Flexibles: con Sábila Flex; Ondas Naturales: con Almendra Active. Cada una de estas 3 variedades se comercializan en shampoo, acondicionador y la novedosa crema para peinar, contando de este modo, con un portafolio más completo.

El Negocios de Productos Industriales presentó el Relanzamiento de la manteca Primavera Kekera; Primavera está orientada a satisfacer los requerimientos de la industria panadera y pastelera asegurando una calidad inigualable en los productos finales.

Y en la categoría de Lácteos, Soyandina se renovó con el objetivo de convertirse en la marca líder del mercado de leches en polvo. Con una nueva imagen, actual y moderna, será la preferida de las amas de casa. Soyandina, además de su rico sabor es más saludable, pues está hecha con proteína de soya en su forma más pura y tiene 40% menos de grasas saturadas que la leche de vaca.

- (f) En octubre, se relanzó la marca de refrescos Yaps, que ahora viene con pulpa de fruta y 1.5 lts. de rendimiento; presenta una imagen moderna y resalta la presencia de frutas naturales en 8 sabores.
- (g) En noviembre, completando la oferta de productos de lavandería, se realizó el lanzamiento del suavizante de ropas Suaviss de Bolívar, el único hecho a base de extractos activos de aloe vera y algodón que deja las ropas con una suavidad intensa y frescos aromas, cuenta con 3 increíbles aromas: Flores Silvestres, Flores Blancas y Caricias de Bebé, en frascos de uno y medio litro.

Siguiendo la tendencia mundial de ofrecer bebidas cada vez más sanas, funcionales y con sabores propios de cada mercado, Alicorp ingresó al mercado de bebidas lanzando ahora una Chicha Morada, embotellada y lista para tomar, bajo la conocida marca Negrita. Así, Alicorp entro a competir en el segmento de refrescos líquidos, que viene registrando tasas de crecimientos muy altos. La nueva Chicha Morada Negrita esta hecha con extractos naturales de maíz morado y con los ingredientes tradicionales de la chicha como: canela, clavo, piña y limón.

- (h) En diciembre, se realizó el lanzamiento de los nuevos Refrescos Kanú, ahora con una moderna imagen y una formulación que contiene pulpa de fruta deshidratada y

vitamina C. El nuevo Kanú nos ofrece los mejores sabores cítricos del mercado: Naranja, Mandarina y Maracuyá.

▪ **Crecimiento Internacional**

En el mes de junio se realizó el lanzamiento de Anua en las ciudades de Quito y Guayaquil, las presentaciones estuvieron dirigidas a los principales clientes mayoristas, especializados en la categoría de Cuidado Personal y a nuestro distribuidor Pydaco, quien es nuestro socio estratégico, encargado de la co distribución de Anua en el canal tradicional.

En el mes de julio, se llevó a cabo el lanzamiento de Mimaskot Carnes & Cereales en el mercado ecuatoriano. Este fue realizado en simultáneo en las ciudades de Quito y Guayaquil y contó con la participación de toda la fuerza de ventas. El objetivo de esta nueva variedad es complementar la oferta de producto a nuestros clientes, satisfaciendo necesidades del mercado que aún no eran cubiertas por la marca. Esta acompañará a las actuales de Cachorros y Pollo & Cereales.

▪ **Premios ANDA**

Alicorp obtuvo dos premios concedidos por la Asociación Nacional de Anunciantes (Anda Perú), en las categorías de Empresa Anunciante e Investigación de Mercados. El primer lugar en la categoría Empresa Anunciante, premia a la empresa que haya mostrado un desempeño exitoso, considerando su crecimiento, lanzamientos e innovaciones, así como sus acciones de responsabilidad social, además se hizo con la mención honrosa en la categoría Investigación de Mercados por haber sido pionera en el mercado peruano al utilizar la técnica de investigación Market Contact Audit (Auditoría de Contactos de Mercado), desarrollada por la agencia Starcom.

▪ **Buen Gobierno Corporativo**

En Agosto, se llevó a cabo la premiación del II CONCURSO DE BUEN GOBIERNO CORPORATIVO 2007, organizado por la Escuela de Postgrado de la UPC y Pro Capitales. Dicho concurso premia a las empresas cuyos órganos de gobierno han adoptado acciones de cambio hacia la transparencia y ética empresarial. Alicorp ha tenido el orgullo de recibir el premio en la categoría Mejor Comportamiento con el Entorno Interno y Externo por su integración, compromiso activo y proyección con empleados, proveedores, clientes y otros agentes de la comunidad.

- **Programas de Apoyo Social**

- (a) Campaña Nacional de Nutrición y Salud**

Con apoyo de Alicorp, la OPS y el Gobierno local del Callao, el Ministerio de Salud lanzó la Campaña Nacional de Nutrición y Salud, que busca combatir la desnutrición crónica infantil, la cual afecta al 25 % de los niños menores de cinco años en nuestro país. El Ministro de Salud destacó el apoyo de Alicorp y sus programas de responsabilidad social con los que busca la promoción de la salud y la prevención de enfermedades, a fin de lograr educar a la población para que tengan saludables hábitos alimenticios.

- (b) Siembra de Trigo Orgánico**

Alicorp firmó en la localidad de Cotahuasi (provincia de la Unión - Arequipa), un contrato con 3 asociaciones de agricultores para la siembra de 205 hectáreas de trigo orgánico, esperando que esto constituya el inicio de la formación de una alianza estratégica donde los productores y la empresa resulten beneficiados. Esta siembra beneficia a 218 agricultores y genera una necesidad de 55 TM de semilla certificada que será entregada por Alicorp.

- (c) Campaña “Los tres primeros años deciden la vida”**

En setiembre se inicio a la segunda etapa de la campaña radial de Alicorp y RPP Noticias “Los tres primeros años deciden la vida”, manteniendo por segundo año consecutivo 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. Se espera en esta segunda etapa, que tendrá una duración de 8 meses, podamos 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, aumentando las ventas mediante el desarrollo de nuevos mercados y el desarrollo de nuevas categorías y/o productos de valor agregado; adquiriendo empresas, expandiéndonos a nivel internacional y controlando los gastos operativos lo cual nos permitirá obtener mejores 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
• Asa Alimentos S.A.	100.000 (*)
• Eskimo S.A.	100.000
• Cernical Group S.A.	100.000
• Prooriente 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

(*) Corresponde al año 2006

2.- CAJA Y BANCOS

Este rubro comprende:

	Dic- 2007	Dic - 2006
Caja	8,517	8,496
Bancos	20,479	8,520
Depósitos a plazos	<u>156</u>	<u>0</u>
Total	29,152	17,016

3.- CUENTAS POR COBRAR A VINCULADAS

Este rubro comprende:

	Dic - 2007	Dic - 2006
Cypress Creek Corp.	3,551	3,483
Industrias del Aceite S.A.	549	585
Palmas del Espino S.A.	44	67
Otras menores	<u>585</u>	<u>536</u>
Total	4,729	4,671

4.- CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Este rubro comprende :

	Dic - 2007	Dic – 2006
Reclamos tributarios	29,990	29,853
Reintegro tributario	16,088	12,793
Van	46,078	42,646

Vienen	46,078	42,646
Adelantos a Proveedores	13,084	13,324
Prestamos a accionistas y personal	2,351	2,449
Seguros	1,905	955
Prestamos Bebidas Interandinas	1,797	0
Drawback	880	380
Certificados de reposición de		
Impuestos	66	5,419
Penalidad compra de soya-girasol	0	4,583
Otros	<u>12,766</u>	<u>10,501</u>
Total	78,927	80,257

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 :

	Dic - 2007	Dic - 2006
Mercadería	14,209	9,471
Productos terminados	79,699	59,085
Subproductos	6,365	7,705
Productos en proceso	31,421	18,686
Materia prima y materiales auxiliares	321,358	185,995
Envases y embalajes y suministros diversos	27,346	26,533
Existencias por recibir	<u>65,958</u>	<u>75,207</u>
Total	546,356	382,682

6.- ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Este rubro comprende los activos realizables en un periodo corriente:

	Dic - 2007	Dic – 2006
Ex Planta Fideería Lima	0	10,945
Ex Planta Tejidos – Ica	<u>0</u>	<u>4,301</u>
Total	0	15,246

7.- INVERSIONES FINANCIERAS

Inversiones Disponibles para la Venta comprende:

	Dic - 2007	Dic – 2006
Credicorp Ltda.	113,701	66,305
Inversiones Centenario S.A.	3,586	1,309
Inversiones Pacasmayo S.A.	1,909	1,027
Compañía Universal Textil S.A.	879	491
Otros	<u>590</u>	<u>462</u>
Total	120,665	69,594

Inversiones al Método de la Participación comprende:

	Dic - 2007	Dic – 2006
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	17,870	17,726
Textil Piura S.A.	9,445	9,281
Corporación General de Servicios S.A.	<u>564</u>	<u>696</u>
Total	27,879	27,703

8.- ACTIVOS INTANGIBLES (neto de amortización acumulada)

La variación de Activos Intangibles se explica por:

	Marcas	Software	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	74,222	17,192	91,414
Adquisiciones/transferencias	0	5,736	5,736
Amortización	(2,603)	(7,861)	(10,464)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	71,619	15,067	86,686

9.- CREDITO MERCANTIL

La variación del Crédito Mercantil se explica por:

	Saldo Dic – 2006	Movimiento	Saldo Dic -2007
Goodwill	135,060	17,957	153,017
Gastos de reestructuración	1,401	0	1,401
Total	136,461	17,957	154,418

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 adoptó la NIIF 3, la amortización se suspendió.

10.- OTROS ACTIVOS

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

Saldo al 31 de diciembre de 2006	55,071
Transferencias y ventas, neto	(3,699)
Provisión por comparación con el valor de tasación	(23,233)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	28,139

11.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	Dic - 2007	Dic - 2006
Financiamientos de importación	340,210	160,233
Papeles comerciales	35,979	107,955
Prestamos bancarios	27,760	40,680
Parte corriente de la deuda a largo plazo	<u>71,100</u>	<u>56,280</u>
Total	475,049	365,148

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de los papeles comerciales esta compuesto por:

	TIPO	IMPORTE S/. (000)	VCTO.	PLAZO (días)	Emisión
PAP COM 4C	3er Prog.-4° emis	<u>15,000</u>	15-Feb-08	240	20/06/2007
		<u>25,000</u>			

	TIPO	IMPORTE US\$ (000)	VCTO.	PLAZO (días)	Emisión
PAP COM 3C	3er Prog.-3° emis	<u>7,000</u>	22-Ene-08	271	26/04/2007
		<u>7,000</u>			

12.- PROVISIONES

Este rubro comprende:

	Dic - 2007	Dic – 2006
Compra de materia prima	12,282	1,715
Intereses financiamiento importación y bancarios	9,352	5,890
Pasivos por instrumentos financieros derivados	4,787	2,388
Publicidad	2,103	3,180
Compensación por tiempo de Servicios	1,713	1,421
Energía eléctrica plantas	1,205	1,371
Provisiones diversas	<u>15,321</u>	<u>14,035</u>
Total	46,763	30,000

13.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Dic - 2007	Dic – 2006
Tributos y contribuciones sociales	8,014	13,684
Remuneraciones por pagar	1,881	1,147
Dividendos por pagar	<u>228</u>	<u>39</u>
Total	10,123	14,870

14.- OBLIGACIONES FINANCIERAS (no corriente)

La variación corresponde principalmente a la emisión de S/.63.7 millones de Bonos Corporativos, la cancelación del préstamo recibido del Citibank N.A. por US\$15.0 millones, y el traslado de US\$13.1 millones de Bonos Titulizados y US\$10.0 millones de préstamo del IFC de Deuda a Largo Plazo a Parte Corriente de la Deuda a Largo Plazo.

15.- PATRIMONIO NETO

a) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007, 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 diciembre de 2007 comprende 7,388,470 acciones de inversión de S/. 1.00 valor nominal cada una.

c) Resultados no Realizados

Este rubro comprende:

	Saldo Dic – 2006	Movimiento A Dic	Saldo Dic -2007
Impuesto diferido	(116,364)	0	(116,364)
Inversiones disponibles para la venta	48,687	50,928	99,615
Ajuste inicial de las inversiones a su valor de participación patrimonial	19,529	0	19,529
Operaciones de cobertura	1,866	(2,915)	(1,049)
Excedente de revaluación	37,206	0	37,206
Total	(9,076)	48,013	38,937

d) Reservas Legales

De acuerdo a lo aprobado en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2007, se registró una detracción de S/.11,214 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 2006	276,249
Detracción Reserva Legal	(11,214)
Utilidad Neta del Ejercicio	121,969
Otros incrementos patrimoniales	<u>80</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	387,084

16.- INFORMACION POR SEGMENTO

Saldo al 31 de diciembre de :

Segmento	2007		2006	
	Ventas netas	Utilidad/Pérdida Operativa	Ventas netas	Utilidad/Pérdida Operativa
Consumo masivo	1,774,188	150,240	1,372,555	122,164
Prod. Industriales y otros	863,215	73,292	594,431	57,529
Nutrición Animal	167,624	13,940	143,153	13,740
Total	2,805,027	237,472	2,110,139	193,433

Saldo al 31 de diciembre de:

Segmento	2007		2006	
	Activo Total	Depreciación y Amortización	Activo Total	Depreciación y Amortización
Consumo masivo	1,072,700	50,247	954,345	46,652
Prod. Industriales y otros	1,150,533	22,239	986,624	20,902
Nutrición Animal	136,086	3,164	123,515	2,711
Total	2,359,319	75,650	2,064,484	70,265

17.- GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Al 31 de diciembre, comprenden:

Rubros	2007	2006
Ingresos Financieros		
Dividendos recibidos	2,848	3,018
Intereses por préstamos a terceros y afiliadas	1,611	1,852
Intereses "swaps"	1,370	1,430
Otros ingresos financieros	431	1,280
Ingresos Financieros	6,260	7,580
Gastos Financieros		
Intereses financiamiento de importación	(18,572)	(11,708)
Intereses de bonos corporativos y titulizados	(12,163)	(13,396)
Intereses IFC	(7,569)	(7,602)
Intereses papeles comerciales	(4,658)	(3,979)
Intereses por prestamos bancarios	(1,656)	(2,798)
Otros gastos financieros	(6,050)	(5,639)
Gastos Financieros	(50,668)	(45,122)
Diferencia de cambio, neta	34,720	20,013
Gastos Financieros, neto	(9,688)	(17,529)

18.- 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 diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006.

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.10.2007 AL 31.12.2007

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
01/10/2007	Saldo Inicial	847,191,731	847,191,731
31/12/2007	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/10/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,388,470
31/12/2007	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	31,379		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.036719
Acciones de Inversión			0.036719

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.10.2007 AL 31.12.2007

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
01/10/2007	Saldo Inicial	847,191,731	884,076,260
31/12/2007	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/10/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,710,145
31/12/2007	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	31,379		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.036719
Acciones de Inversión			0.036719

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.10.2006 AL 31.12.2006

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
01/10/2006	Saldo Inicial	847,191,731	847,191,731
31/12/2006	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/10/2006	Saldo Inicial	7,388,470	7,388,470
31/12/2006	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	30,953		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.036220
Acciones de Inversión			0.036220

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.10.2006 AL 31.12.2006

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
01/10/2006	Saldo Inicial	847,191,731	884,076,260
31/12/2006	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/10/2006	Saldo Inicial	7,388,470	7,710,145
31/12/2006	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	30,953		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.034709
Acciones de Inversión			0.034709

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2007 AL 31.12.2007

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
31/12/2007	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
31/12/2007	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	121,987		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.142745
Acciones de Inversión			0.142745

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2007 AL 31.12.2007

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
31/12/2007	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
31/12/2007	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	121,987		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.136789
Acciones de Inversión			0.136789

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2006 AL 31.12.2006

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
01/01/2006	Saldo Inicial	779,273,396	779,273,396
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	67,918,335	67,918,335
31/12/2006	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2006	Saldo Inicial	6,796,146	6,796,146
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	592,324	592,324
31/12/2006	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	779,273,396 x 1.00	779,273,396
COMUNES	1.00	67,918,335 x 0.65	43,914,321
INVERSION	1.00	6,796,146 x 1.00	6,796,146
INVERSION	1.00	592,324 x 0.65	382,982
			830,366,845

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	111,892		
Acciones en circulación		830,366,845	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.134750
Acciones de Inversión			0.134750

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2006 AL 30.09.2006

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
01/01/2006	Saldo Inicial	779,273,396	884,076,260
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	67,918,335	0
30/09/2006	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2006	Saldo Inicial	6,796,146	7,710,145
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	592,324	0
30/09/2006	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	111,892		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.125470
Acciones de Inversión			0.125470

Representante Legal

Contador General