

Alicorp S.A.A. y Subsidiarias

Dictamen de los Auditores Independientes

Estados financieros consolidados

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Alicorp S.A.A. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias, que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2008, y los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores independientes cuyo dictamen, fechado el 20 de febrero de 2008, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Consolidados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que sea relevante en la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados para que estén libres de errores materiales, 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 consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia

son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados del año 2008 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones consolidadas y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú.

Yis Hernández y Anco

Refrendado por:

Eduardo Gris Percovich

----- (Socio)

Eduardo Gris Percovich
CPC Matrícula No.12159

4 de febrero de 2009

ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000 (Nota 1)	<u>Pasivo y patrimonio neto</u>	<u>Nota</u>	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000 (Nota 1)
<u>Activo Corriente:</u>				<u>Pasivo Corriente:</u>			
Efectivo		54,687	29,152	Sobregiros y préstamos bancarios	12	576,509	380,125
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	434,102	374,582	Cuentas por pagar comerciales	13	351,002	236,540
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	5	4,136	4,729	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	5	7,084	5,108
Otras cuentas por cobrar	6	177,175	78,927	Papeles comerciales	14	-	35,979
Existencias, neto	7	656,119	546,356	Impuesto a la renta y participaciones corrientes	15	23,161	52,396
Activos disponibles para la venta, neto	10	6,258	-	Otras cuentas por pagar	16	84,337	53,721
Gastos contratados por anticipado		<u>20,113</u>	<u>13,744</u>	Parte corriente de obligaciones financieras - largo plazo	17	<u>92,629</u>	<u>71,100</u>
Total activo corriente		1,352,590	1,047,490	Total pasivo corriente		1,134,722	834,969
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	6	1,053	-	Obligaciones financieras	17	289,759	136,708
Inversiones financieras	8	124,308	148,544	Pasivos por impuesto a la renta y participaciones diferidos	32	76,632	78,569
Inmueble, maquinaria y equipo, neto	9	992,694	892,830	Ganancias diferidas		<u>4,866</u>	<u>1,776</u>
Activos disponibles para la venta, neto	10	9,101	28,140	Total pasivo		<u>1,505,979</u>	<u>1,052,022</u>
Activos intangibles, neto	11	<u>353,971</u>	<u>241,103</u>	<u>Patrimonio neto:</u>			
				Capital social	18	847,192	847,192
				Acciones de inversión	19	7,388	7,388
				Excedente de revaluación	20	37,206	37,206
				Reserva legal	21	37,492	25,390
				Resultados no realizados		(16,961)	1,731
				Resultados acumulados	22	<u>415,361</u>	<u>387,084</u>
				Total patrimonio neto atribuible al accionista mayoritario		<u>1,327,678</u>	<u>1,305,991</u>
				Total patrimonio neto atribuible a los intereses minoritarios		<u>60</u>	<u>94</u>
				Total patrimonio neto		<u>1,327,738</u>	<u>1,306,085</u>
Total activo		<u><u>2,833,717</u></u>	<u><u>2,358,107</u></u>	Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>2,833,717</u></u>	<u><u>2,358,107</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	<u>Nota</u>	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000 (Nota 1)
Ventas netas	24	3,665,541	2,805,027
Costo de ventas	25	<u>(2,804,756)</u>	<u>(2,068,153)</u>
Utilidad bruta		<u>860,785</u>	<u>736,874</u>
Gastos operacionales y otros ingresos			
Gastos de administración	26	(125,957)	(106,405)
Gastos de venta	27	(454,295)	(353,966)
Ganancia (pérdida) por venta de activos		303	(1,987)
Otros gastos, neto	28	<u>(25,836)</u>	<u>(2,951)</u>
Total		<u>(605,785)</u>	<u>(465,309)</u>
Utilidad operativa		<u>255,000</u>	<u>271,565</u>
Otros ingresos y (gastos):			
Utilidad por participación patrimonial en partes relacionadas	8	3,136	175
Ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados	23	22,507	(3,402)
Gastos financieros, neto	29	<u>(104,851)</u>	<u>(6,286)</u>
Total		<u>(79,208)</u>	<u>(9,513)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		175,792	262,052
Participación de los trabajadores corriente	30	(29,097)	(31,419)
Impuesto a la renta corriente	31 (b)	(78,937)	(85,101)
Participación de los trabajadores diferido	30	2,909	2,862
Impuesto a la renta diferido	31 (b)	<u>7,785</u>	<u>7,686</u>
Utilidad neta de actividades continuas		<u>78,452</u>	<u>156,080</u>
Ingreso (gasto) neto de operaciones discontinuadas	10	4,179	(34,093)
Utilidad neta del ejercicio		<u>82,631</u>	<u>121,987</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionista mayoritario		82,658	121,969
Intereses minoritarios		<u>(27)</u>	<u>18</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>82,631</u>	<u>121,987</u>
Utilidad por acción básica y diluida en nuevos soles	33	<u>0.097</u>	<u>0.143</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	Capital <u>social</u> (Nota 18) S/.000	Acciones <u>de inversión</u> (Nota 19) S/.000	Excedente de <u>revaluación</u> (Nota 20) S/.000	Reserva <u>legal</u> (Nota 21) S/.000	Resultados <u>no realizados</u> S/.000	Resultados <u>acumulados</u> (Nota 22) S/.000	Total patrimonio neto atribuible al accionista mayoritario S/.000	Total patrimonio neto atribuible a los intereses <u>minoritarios</u> S/.000	Total <u>Patrimonio</u> S/.000
Saldos al 1 de enero de 2007	847,192	7,388	37,206	14,176	(46,282)	276,249	1,135,929	67	1,135,996
Transferencia	-	-	-	11,214	-	(11,214)	-	-	-
Ganancia neta no realizada de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	50,928	-	50,928	-	50,928
Pérdida no realizada en operaciones de cobertura	-	-	-	-	(2,915)	-	(2,915)	-	(2,915)
Otros incrementos o disminuciones patrimoniales	-	-	-	-	-	80	80	9	89
Utilidad neta	-	-	-	-	-	121,969	121,969	18	121,987
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Nota 1)	847,192	7,388	37,206	25,390	1,731	387,084	1,305,991	94	1,306,085
Transferencia	-	-	-	12,102	-	(12,102)	-	-	-
Pérdida neta no realizada de inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	(35,711)	-	(35,711)	-	(35,711)
Ganancia no realizada en operaciones de cobertura neto de impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	-	-	-	-	17,800	-	17,800	-	17,800
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(42,000)	(42,000)	-	(42,000)
Otros incrementos o disminuciones patrimoniales	-	-	-	-	(781)	(279)	(1,060)	(7)	(1,067)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	82,658	82,658	(27)	82,631
Saldos al 31 de diciembre de 2008	847,192	7,388	37,206	37,492	(16,961)	415,361	1,327,678	60	1,327,738

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
		(Nota 1)
Actividades de operación:		
Cobranza a clientes y otros cobros de operación	4,239,714	3,193,247
Otros cobros en efectivo relativos a la actividad	26,111	70,953
Pago a proveedores	(3,748,819)	(2,858,634)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(217,625)	(181,217)
Pago de tributos	(119,872)	(119,217)
Otros pagos en efectivo relativos a la actividad	<u>(157,075)</u>	<u>(58,756)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>22,434</u>	<u>46,376</u>
Actividades de inversión:		
Venta de maquinaria y equipo	17,431	15,322
Cobranza de dividendos	3,387	2,783
Pago por compra de valores e inversiones permanentes	(203,694)	(25,341)
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(97,952)	(80,030)
Compra de activos intangibles	<u>(126)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(280,954)</u>	<u>(87,266)</u>
Actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento de sobregiros bancarios	(8,990)	10,093
Aumento de obligaciones financieras	292,422	115,006
Papeles comerciales	(35,979)	(71,976)
Préstamos, neto	36,600	(106)
Ingresos por aporte de capital	<u>2</u>	<u>9</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>284,055</u>	<u>53,026</u>
Aumento neto de efectivo	25,535	12,136
Efectivo al comienzo del año (Nota 1)	<u>29,152</u>	<u>17,016</u>
Efectivo al final del año	<u><u>54,687</u></u>	<u><u>29,152</u></u>

(Continúa)

ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
		(Nota 1)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	82,631	121,987
Ajustes a la utilidad neta:		
Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo y amortización de intangibles	76,862	75,650
Utilidad por participación patrimonial en partes relacionadas	(3,136)	(175)
Dividendos en acciones	(135)	(65)
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	13,822	9,569
Provisión por compensación de tiempo de servicios	10,652	9,514
(Recupero) provisión por comparación con el valor de tasación de activos realizables	(691)	23,233
(Ganancia) pérdida en venta de activos	(3,791)	12,847
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores	97,340	105,972
Baja de plusvalía mercantil	9,891	4
Otras provisiones	-	1,802
Aumento en activos:		
Cuentas por cobrar comerciales, por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar	(72,448)	(94,024)
Existencias	(64,011)	(161,424)
Gastos contratados por anticipado	(5,809)	(1,056)
Disminución en pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>(118,743)</u>	<u>(57,458)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>22,434</u>	<u>46,376</u>
Información adicional sobre el flujo de efectivo:		
Efectivo pagado en el año por concepto de intereses	40,928	39,082
Transacciones de inversión y de financiamiento que no representan flujos de efectivo:		
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	39,187	-
Ganancia (pérdida) no realizada en operaciones de cobertura	28,115	(2,915)
(Pérdida) ganancia neta no realizada de inversiones disponibles para la venta	(35,711)	50,928
Transferencia de inmuebles, maquinaria y equipo a activos disponibles para la venta e intangibles	1,348	5,742

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

1. Actividad económica

Alicorp S.A.A.

Fue constituida en Perú el 16 de julio de 1956 e inició operaciones en agosto de 1956. El domicilio legal es Av. Argentina N° 4793 Carmen de la Legua Reynoso – Callao, Perú.

Su actividad económica consiste en la fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabón para lavar, detergentes, salsas, helados, refrescos instantáneos, alimentos balanceados para consumo animal, productos de cuidado personal y oleína de pescado con alto contenido de Omega 3, así como la distribución de productos fabricados por terceros.

La Compañía efectúa sus ventas principalmente en el mercado nacional, así también exporta sus productos a Chile, Bolivia, Colombia, Ecuador, Venezuela, Haití, Guatemala, Costa Rica, Estados Unidos de América, República Dominicana, Nicaragua, Canadá, Panamá, Bélize y Honduras. Al respecto, en los años 2008 y 2007, las exportaciones representaron 17.2% y 10.9% de sus ventas netas, respectivamente.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Alicorp S.A.A. (en adelante la Compañía) y las de sus subsidiarias (en adelante subsidiarias consolidadas) detalladas a continuación:

	Participación (directa y/o <u>indirecta</u>)
Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.	98.904%
Patrimonio Fideicometido Alicorp 2004	
Decreto Supremo N° 093-2002-EF-Título XI	100%
Agassycorp S.A.	100%
Alicorp Colombia S.A.	99.97%
Molinera Inca S.A.	100%
Farmington Enterprises Inc.	100%
Cernical Group S.A.	100%
Alicorp Ecuador S.A.	100%
Prooriente S.A.	100%
Alicorp Honduras S.A.	100%

	Participación (directa y/o <u>indirecta</u>)
TVBC S.C.A.	100%
The Value Brands Company de Argentina S.C.A.	100%
The Value Brands Company de San Juan S.A.	100%
Sulfargen S.A.	100%
The Value Brands Company de Perú S.R.L.	100%
The Value Brands Company de Uruguay S.R.L.	100%
Downford Corporation	100%
Distribuidora de Alimentos S.A.	99.999%
Distribuidora Lamborghini S.A.	99.998%
Almacenes Económicos S.A.	99.997%
Sudamerican Trading S.A.	99.985%
Comercializadora de Granos S.A.	99.98%
Hilandería Las Dunas S.A.	99.974%

Consortio Distribuidor Iquitos S.A.

Se constituyó e inició operaciones el 21 de octubre de 1980. Su domicilio legal es en calle Cuzco N° 470, Distrito de Punchana, Provincia de Maynas, Loreto, Perú.

Su actividad económica consiste en la comercialización de toda clase de artículos o productos, principalmente de aceites y grasas comestibles, fideos y harinas en la zona de Selva del Perú.

Los estados financieros de Consortio Distribuidor Iquitos S.A. al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos por Ley.

Patrimonio Fideicometido

El 22 de diciembre de 2004, mediante Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulización, Alicorp S.A.A. transfirió a BWS Sociedad Titulizadora S.A. – actualmente Scotia Sociedad Titulizadora S.A. (en adelante la Sociedad Titulizadora), el dominio fiduciario de sus activos fijos por un valor total de (en miles) S/.398,501 (US\$122,090) con la finalidad de que ésta última constituya un Patrimonio Fideicometido. Con el respaldo del Patrimonio Fideicometido, la Sociedad Titulizadora procedió a emitir 248 bonos denominados “Bonos de Titulización - Alicorp 2004”, que son redimidos en forma trimestral en un plazo de cinco años y su valor nominal es de (en miles) US\$62,000 y un certificado de participación de un valor nominal de (en miles) US\$60,090. Los fondos obtenidos por esta operación de titulización fueron destinados exclusivamente a la cancelación de deudas bancarias de Alicorp S.A.A.

Al respecto, de acuerdo con los términos del Acto Constitutivo de Fideicomiso de Titulización, los activos fijos transferidos han sido arrendados a Alicorp S.A.A. mediante contrato suscrito con la Sociedad Titulizadora, el 23 de diciembre de 2004. En contraprestación, la Sociedad Titulizadora, recibe una renta fija trimestral de (en miles) US\$3,700. El plazo del contrato es de cinco años contados a partir del 27 de diciembre de 2004, y podrá prorrogarse en forma automática si por cualquier circunstancia, se ampliara el plazo de vencimiento de los bonos de titulización.

Agassycorp S.A.

Se constituyó el 25 de febrero de 2005, en la ciudad de Guayaquil, Provincia de Guayas, Ecuador, con domicilio legal en Vía a Daule Km 5.5, e inició operaciones el 1 de agosto de 2005.

Su actividad económica consiste en la comercialización de toda clase de artículos de consumo masivo principalmente galletas, fideos, salsas, refrescos instantáneos, alimentos para mascotas, etc.

Alicorp Colombia S.A.

Se constituyó el 15 de agosto de 2006, en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia, con domicilio legal en Carrera 7 N° 73 – 55 Piso 7, e inició operaciones en setiembre de 2006.

Su actividad económica consiste en la comercialización de toda clase de artículos de consumo masivo.

Molinera Inca S.A.

Se constituyó en Perú, el 10 de enero de 1964 y es subsidiaria de Alicorp S.A.A. a partir del 20 de octubre de 2006. Tiene por objeto la molienda de cereales, fabricación de galletas, y la comercialización de productos propios y de terceros. Cuenta con tres plantas de producción. Dos de ellas se encuentran ubicadas en Trujillo cuyas direcciones son Carretera Panamericana Norte Km. 557 y 558, respectivamente. La tercera planta se encuentra en Carretera Paita – Sullana Km. 3.5, Provincia de Paita, departamento de Piura. Su domicilio legal es Carretera Panamericana Norte Km. 557 – Distrito y Provincia de Trujillo – Departamento de La Libertad.

Los estados financieros de Molinera Inca S.A. al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos por Ley.

Farmington Enterprises Inc.

Se constituyó en Islas Vírgenes Británicas e inició operaciones el 10 de agosto de 1992, y es subsidiaria de Alicorp S.A.A. a partir del 20 de octubre de 2006. El objeto de la sociedad es poder realizar cualquier actividad no prohibida por las leyes vigentes en las Islas Vírgenes Británicas. Es propietaria del 50% de las acciones comunes de Molinera Inca S.A.

Cernical Group S.A.

Se constituyó el 13 de enero de 2006, en la ciudad de Panamá, Panamá. Su actividad principal consiste en promover, establecer o desarrollar empresas o negocios.

Alicorp Ecuador S.A. (antes Eskimo S.A.)

Se constituyó el 1 de agosto de 1985, en la ciudad de Quito, Ecuador, con domicilio legal en Calle Bartolomé Sánchez 72-328, es subsidiaria de Alicorp S.A.A. a partir del 4 de mayo de 2007, Oficina PB Cancelen Alto, Pichincha, Quito. Su actividad económica consiste en la elaboración y producción de helados de toda variedad, y cualquier otro producto que se relacione con la rama de lácteos, así como la comercialización de toda clase de artículos.

Proorient S.A.

Se constituyó el 2 de octubre de 2007, en la ciudad de Loreto, Perú, con domicilio legal en Calle Cuzco N° 470 – Distrito de Punchana, Provincia de Maynas, e inició operaciones en diciembre de 2007. Su actividad económica consiste en la comercialización de toda clase de artículos o productos, principalmente aceites y grasas comestibles, fideos y harinas en la zona de Selva del Perú.

Los estados financieros de Proorient S.A. al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos por Ley.

Alicorp Honduras S.A.

Se constituyó el 7 de febrero de 2008, con domicilio legal en la ciudad de San Pedro Sula, departamento de Cortés, Honduras. La actividad principal de la Compañía es la comercialización y distribución de productos de nutrición animal.

TVBC S.C.A. y Subsidiarias

El domicilio legal de TVBC S.C.A. es Cerrito 1294 – Capital Federal y de sus subsidiarias: The Value Brands Company de San Juan S.A. es ruta 40 y calle 7 – Pocito Aberestian – San Juan y Sulfargen S.A. es Santa Isabel 222 – Lomas de Zonaora.

TVBC S.C.A. tiene participación del 99.9% de las acciones de The Value Brands Company de San Juan S.A., la cual tiene como actividad principal la fabricación y comercialización de productos para el cuidado personal y limpieza del hogar y 95% de las acciones de Sulfargen S.A. la cual tiene una planta actualmente inoperativa. Son subsidiarias de Alicorp S.A.A. a partir del 30 de mayo de 2008.

The Value Brands Company de Argentina S.C.A.

El domicilio legal es Monseñor Bufano 4601 – San Justo.

Su actividad principal es la fabricación y comercialización de productos de cuidado personal y limpieza del hogar. Es subsidiaria de Alicorp S.A.A. a partir del 30 de mayo de 2008.

The Value Brands Company de Perú S.R.L.

El domicilio legal es Av. De la Floresta No. 497 Int. 201 San Borja – Lima.

Su actividad principal es la comercialización de productos de cuidado personal y limpieza del hogar. Es subsidiaria de Alicorp S.A.A. a partir del 30 de mayo de 2008.

The Value Brands Company Uruguay S.R.L.

El domicilio es Av. Suse Belloni N° 6775 Montevideo Artigas.

Su actividad principal es la comercialización de productos de cuidado personal y limpieza del hogar. Es subsidiaria de Alicorp S.A.A. a partir del 30 de mayo de 2008.

Downford Corporation

Se constituyó en Islas Vírgenes Británicas e inicio operaciones el 4 de octubre de 1996. El objeto de la sociedad es realizar cualquier actividad no prohibida por las leyes vigentes en las Islas Vírgenes Británicas. Es subsidiaria de Alicorp S.A.A. a partir del 10 de Julio de 2008.

Otras compañías consolidadas

Las empresas subsidiarias Almacenes Económicos S.A., Comercializadora de Granos S.A., Distribuidora de Alimentos S.A., Distribuidora Lamborghini S.A., Hilandería Las Dunas S.A. y Sudamerican Trading S.A. se encuentran actualmente no operativas.

Aprobación de estados financieros consolidados del año 2008

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para su aprobación al Directorio y a la Junta General de Accionistas en los plazos establecidos por Ley. Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron aprobados por la Junta General de accionistas celebrada el 31 de marzo de 2008.

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007

Los estados financieros consolidados por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2007, que se presentan para propósitos comparativos, no fueron examinados por Gris, Hernández y Asociados S.C., sino por otros auditores independientes cuyo dictamen, fechado el 20 de febrero de 2008, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Situación económica

La Compañía en el año 2008, tuvo un año de crecimiento sostenido, basado en la consolidación de sus marcas en el mercado local, en la orientación de sus productos en el mercado externo, y en la adquisición de negocios con productos de mayor valor agregado. Las ventas netas crecieron en 30.7% con respecto del año 2007. Cabe resaltar que las ventas de las nuevas categorías, de los negocios adquiridos y en el mercado externo representaron el 36.0% del total de la empresa.

En el año 2008, la Compañía y sus Subsidiarias lograron utilidades antes de participaciones e impuestos por (en miles) S/.175,792 (4.8% sobre las ventas), mostrando una disminución de (en miles) S/.86,260 con relación a las obtenidas en el año 2007. Esta disminución en la utilidad es el resultado del incremento de los gastos financieros, principalmente por la diferencia de cambio. La utilidad neta fue de (en miles) S/.82,631 (2.3% sobre las ventas), disminuyendo en (en miles) S/.39,356 con relación al año 2007.

- Ingresos operativos y utilidad bruta

Las ventas netas de este periodo fueron superiores a las logradas en el año anterior, pasando de (en miles) S/.2,805,027 a S/.3,665,541, debido al crecimiento en la facturación de la mayoría de las líneas de negocio. El incremento en las ventas de las nuevas categorías de alto valor agregado fue de 17.6%, y en las ventas en el mercado internacional fue de 106.5%, bases de la estrategia de crecimiento de la Compañía.

La utilidad bruta en el año 2008 aumentó en (en miles) S/.123,911 (16.8%) respecto al año 2007, pasando de (en miles) S/.736,874 a S/.860,785; siendo el margen bruto de 23.5%, menor al año anterior que fue de 26.3%, como consecuencia del incremento del costo de las principales materias primas, y de las medidas tomadas para mantener a los productos con precios competitivos.

- Utilidad operativa

La utilidad operativa fue de (en miles) S/.255,000 (7.0% sobre las ventas), mostrando una disminución de (en miles) S/.16,565 en comparación con el año anterior que fue de (en miles) S/.271,565 (9.7% sobre las ventas). El incremento de la utilidad operativa se debe principalmente a la mayor utilidad bruta de (en miles) S/.123,911, la cual se vio disminuida por los mayores gastos operativos de (en miles) S/.140,476.

- Balance General

El patrimonio tuvo un incremento de (en miles) S/.21,653 (1.7%), pasando de (en miles) S/.1,306,085 a diciembre de 2007 a S/.1,327,738 a diciembre de 2008. Esta variación se debe básicamente a: i) la utilidad neta del ejercicio por (en miles) S/.82,631, ii) al incremento de utilidad no realizada en operaciones de cobertura por (en miles) S/.28,115, iii) a la disminución del impuesto diferido por (en miles) S/.10,315, iv) a la disminución del valor de las inversiones en acciones disponibles para la venta por (en miles) S/.35,711, v) la aplicación de utilidades por distribuir a dividendos por pagar de (en miles) S/.42,000, y vi) la disminución de otros, neto de (en miles) S/.1,067.

Asuntos de interés

- Alianza estratégica

Alicorp Ecuador S.A. como parte de su estrategia para la consolidación de sus productos en el mercado ecuatoriano, en el mes de agosto 2008 ha realizado una alianza con uno de los grupos más sólidos de Ecuador en el segmento de distribución de consumo masivo, el Grupo Alarcón. Las empresas más importantes de este grupo son: Plásticos Ecuatorianos e Industrias Lácteas Toni y una de sus mayores fortalezas es su red de Distribuidoras, que cubren todo el territorio ecuatoriano y que llegan a 75,000 puntos de venta.

- Adquisiciones y fusión

(a) Mediante contrato de transferencia de acciones de fecha 30 de mayo de 2008, se adquirió el 100% de las acciones y/o participaciones de las empresas The Value Brands Company de Argentina S.C.A., TVBC S.C.A., The Value Brands Company de San Juan S.A., Sulfargén S.A. todas ellas constituidas en la República de Argentina, así como The Value Brands Company de Perú S.R.L. y The Value Brands Company de Uruguay S.R.L., por un total de (en miles) US\$65,000 el cual incluye el pago del precio de venta de las acciones y participaciones de las empresas antes descritas, así como la asunción de pasivos financieros de las citadas empresas. Por dicha transacción Alicorp S.A.A. reconoció una plusvalía mercantil de (en miles) S/.120,081. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía se encuentra evaluando el valor razonable de los activos y pasivos de las compañías adquiridas.

Las empresas adquiridas se dedican principalmente a la fabricación y comercialización de productos de cuidado personal y limpieza del hogar, con marcas que son líderes en las categorías en las que participa en el mercado argentino; con un volumen anual de ventas de aproximadamente US\$100 millones. Las empresas tienen plantas industriales en las provincias de San Juan y de Buenos Aires en Argentina.

(b) Asimismo, por contrato de transferencia de acciones de fecha 10 de julio de 2008, se adquirió el 100% de las acciones de la empresa colombiana Productos Personales S.A.- Propersa. La adquisición se realizó a través de la subsidiaria Alicorp Colombia S.A. que adquirió el 46.2 % y de la adquisición directa por parte de Alicorp S.A.A. del 53.8% de las acciones de Propersa, mediante la compra de Downford Corporation, por un total de (en miles) US\$1,131. Por dicha transacción Alicorp S.A.A. reconoció una plusvalía mercantil de (en miles) S/.3,180. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía se encuentra evaluando el valor razonable de los activos y pasivos de las compañías adquiridas.

El precio total involucrado en esta transacción asciende a US\$7.4 millones, el cual incluye el pago del precio de venta de las acciones de la empresa antes descrita, así como la asunción de pasivos financieros de la citada empresa. Propersa posee una planta industrial en Bogotá, desarrolla, fabrica y comercializa productos para

el cuidado del cabello y cremas para niños con la marca BabySoft; cremas y fragancias para la mujer con la marca BodyCare; y geles y jabones antibacteriales con las marcas BacteriSoft y Germ-X.

Posteriormente, en Asamblea General de Accionistas del 30 de agosto de 2008, se acordó la fusión simple de Productos Personales S.A. con Alicorp Colombia S.A., quien asumió el bloque patrimonial de Productos Personales S.A. la que quedó disuelta sin liquidarse. La fecha de entrada en vigencia de la fusión fue el 1 de diciembre de 2008.

- (c) El 4 de mayo de 2007, Alicorp S.A.A. por contrato de transferencia de acciones adquirió el 100% de las acciones de la empresa Eskimo S.A., hoy Alicorp Ecuador S.A., por US\$8.3 millones.

- Lanzamiento de Nuevos Productos

Basados en la estrategia de la Compañía y sus Subsidiarias de desarrollar nuevos productos, es importante destacar los siguientes lanzamientos durante el año 2008:

- (a) En febrero, la marca Integrackers se renovó, respondiendo a una tendencia mundial de salud y bienestar.
- (b) En abril se lanzó al mercado las galletas “¡Nuevas Salix!”. Salix compite en el segmento coctail directamente contra marcas emblemáticas a nivel mundial.

Adicionalmente se efectuó el lanzamiento de la nueva presentación de Aceite Cil.

- (c) En mayo, se lanzó al mercado las “¡Nuevas Cream Soda!” Cream Soda está dirigida al consumo doméstico.
- (d) En junio se realizó la presentación del nuevo Mimaskot, producto de consumo animal, en este mes también el negocio de productos industriales presentó sus iniciativas en la categoría de pre mezcla: i) el cambio de imagen de la marca orientado hacia un nivel Premium, ii) lanzamiento de nuevo envase ecológico biodegradable, y iii) lanzamiento de 3 nuevas presentaciones: Pre mezcla Multicereal, Pre mezcla Muffin y Pre mezcla Pizza. Con este lanzamiento la marca Experta cuenta con un total de 11 presentaciones en su portafolio.
- (e) En julio, se relanzaron las Gelatinas Yaps, modernizándose el diseño de empaques.

En el mismo mes se lanzó al mercado una nueva presentación de las galletas Integrackers, la “Nueva Integrackers Orégano”.

- (f) En agosto, se lanzó al mercado los nuevos “Don Vittorio Selección Maestra”, esta marca es líder en su categoría y renovó su imagen con un nuevo nombre y empaque.

- (g) En setiembre, como parte de la estrategia de fortalecer la participación de Alicorp en el mercado de galletas, se relanzó la marca Glacitas, siendo el objetivo brindar una nueva imagen.
- (h) En octubre, con el objetivo de innovar en el mercado competitivo de cuidado del cabello, Anua se renueva y es ahora “Anua Advance”.

Así también se efectuó el lanzamiento de la nueva campaña de Helados Lamborgini, destacándose “Trufas”, y se dieron novedades en las marcas Zumba, Casino y Monello.

En este mes, Negrita, marca líder de postres instantáneos, relanzó su línea de gelatinas.

- (i) En noviembre, se presentó al mercado el nuevo Opal BioCristales.

Asimismo, se efectuó el lanzamiento del panetón Dulce Receta renovado con nuevo logotipo e imagen, y también se renovó la Chicha Morada Negrita.

- **Crecimiento internacional**

En marzo se realizó en Bogotá el lanzamiento del nuevo Glacitas, 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 ese mercado.

2. Políticas contables significativas

Las políticas contables significativas utilizadas por la Compañía y sus Subsidiarias en la preparación y presentación de sus estados financieros consolidados son las siguientes:

(a) Base de preparación y presentación

Los estados financieros consolidados se preparan y presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú (PCGA en Perú), los cuales comprenden las Normas e Interpretaciones emitidas o adoptadas por el IASB, las cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y las Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), o por el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC) adoptadas por el IASB, oficializadas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) para su aplicación en Perú.

El CNC mediante Resolución No. 040-2008-EF/94.01 del 14 de marzo de 2008, publicada el 19 de marzo de 2008, aprobó oficializar para su aplicación en Perú las siguientes NIIF e Interpretaciones: (a) a partir del ejercicio 2008 las Interpretaciones 1 a la 12 emitidas por el CINIIF y (b) a partir del ejercicio 2009 las 7 y 8, la nueva versión de la NIC 32 modificada en 2006, así como las Interpretaciones 13 y 14.

En la indicada Resolución, el CNC también acordó dejar sin efecto las NIC 14, NIC 30 y NIC 32. La Gerencia se encuentra evaluando el efecto que resultará de la aplicación de las nuevas normas e interpretaciones antes mencionadas en los estados financieros consolidados de la Compañía en 2009, de haber alguno.

En la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de 2008 y 2007, la Compañía y sus subsidiarias han observado el cumplimiento de las NIIF y NIC que le son aplicables, de acuerdo con las Resoluciones emitidas por el CNC.

(b) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en el que opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Transacciones en moneda extranjera se consideran aquellas que se efectúan en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones.

Los saldos en moneda extranjera han sido valuados según lo indicado en la Nota 3.

(c) Operaciones entre la Compañía y sus Subsidiarias

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos de Alicorp S.A.A. y los de sus subsidiarias mencionadas en la Nota 1. Todos los saldos, operaciones y ganancias no realizadas, entre estas empresas han sido eliminados para propósitos de la consolidación. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que el costo de los activos relacionados no pueda ser recuperado. Las subsidiarias son aquellas empresas en las que Alicorp S.A.A. tiene una participación mayor a la mitad de sus derechos a voto. La participación minoritaria en las empresas subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de (en miles) S/.60 y S/.94, respectivamente.

(d) Uso de estimaciones y criterios contables significativos

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia utilice ciertos estimados y criterios contables significativos. Los estimados y criterios se evalúan continuamente según la experiencia e incluyen supuestos futuros razonables en cada circunstancia. Al ser estimaciones, los resultados finales podrían diferir; sin embargo, en opinión de la Gerencia, no ocurrirán ajustes significativos con los saldos de activos y pasivos en los próximos ejercicios.

La Gerencia ha ejercido su juicio crítico aplicando las políticas contables al prepararse los estados financieros consolidados adjuntos, según se explica en las correspondientes políticas contables.

(e) Cuentas por cobrar comerciales

Los saldos de las cuentas por cobrar comerciales se registran a su valor nominal, neto de su provisión para cobranza dudosa. La provisión es determinada cuando existe una evidencia objetiva de que la Compañía y sus subsidiarias no podrán recuperar el íntegro de las cuentas por cobrar de acuerdo con los términos originales establecidos. Al respecto la Compañía y sus subsidiarias consideran para el cálculo de provisión los siguientes parámetros de antigüedad: i) mayor a 90 días: 20%, ii) mayor a 120 días: 40%, iii) mayor a 150 días: 60%, y iv) mayor a 180 días: 100% de provisión. En adición, la Gerencia registra provisiones con base en evaluaciones efectuadas a clientes específicos a los cuales se les deba iniciar o se les ha iniciado una acción judicial y a clientes que evidencian una difícil situación económica.

El saldo de la provisión es revisado periódicamente por la Gerencia para ajustarlo a los niveles necesarios para cubrir las pérdidas potenciales en las cuentas por cobrar. Las cuentas incobrables se castigan cuando se identifican como tales.

(f) Existencias

Las existencias se registran al costo de fabricación o adquisición o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se ha determinado utilizando el método promedio ponderado.

El costo neto de los productos terminados y de los productos en proceso comprende la materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones del negocio menos los correspondientes gastos de venta y en el caso de productos en proceso menos los costos a incurrirse para terminar su producción. Las existencias por recibir se registran al costo usando el método de identificación específica.

La provisión para desvalorización de existencias se determina de manera específica, de acuerdo a su nivel de rotación y a criterio de la Gerencia. Dicha provisión se carga a los resultados del ejercicio en que ocurren tales reducciones.

(g) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se definen como cualquier contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una empresa y a un pasivo financiero o a un instrumento de capital en otra empresa. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el balance general son: efectivo, cuentas por cobrar y por pagar comerciales, cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y por pagar (excepto el impuesto a la renta) sobregiros y préstamos bancarios, obligaciones financieras, las acciones representativas del capital, y a los instrumentos derivados como son las permutas de tasas de interés (“swaps”), permutas de divisas (“forwards”), la combinación

de tasas de interés y de divisas (“cross currency swaps”) y cobertura de materia prima “commodities” (“futuros” y “opciones”).

Los instrumentos financieros se clasifican como activo, pasivo o instrumento de patrimonio según con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como de pasivo, se registran como gastos o ingresos en el estado consolidado de ganancias y pérdidas. Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

En opinión de la Gerencia, los saldos presentados en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no difieren significativamente de sus valores razonables en el mercado. En las respectivas notas sobre políticas contables se revelan los criterios sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas.

Valor razonable:

El valor razonable es el monto por el que un activo puede ser intercambiado entre un comprador y un vendedor debidamente informados, o puede ser cancelada una obligación, entre un deudor y un acreedor con suficiente información, bajo los términos de una transacción de libre competencia. Los valores de los principales instrumentos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias se detallan a continuación:

- El valor en libros de los activos y pasivos corrientes es similar a su valor razonable debido a su vencimiento en el corto plazo.
- El valor en libros de los bonos de Titulización correspondiente al Patrimonio Fideicometido de Panificadora Bimbo del Perú S.A., es similar a su valor razonable sobre la base de comparación con el costo amortizado, bajo el método de la tasa de interés efectiva.
- El valor en libros de los préstamos y de las obligaciones financieras, incluyendo su parte corriente, es similar a su valor razonable sobre la base de la comparación de sus tasas de interés con las vigentes en el mercado para deudas similares.

(h) Instrumentos financieros derivados

La Compañía y sus Subsidiarias utilizan instrumentos financieros derivados para reducir el riesgo de las variaciones en el tipo de cambio de sus cuentas por pagar en moneda extranjera. Los instrumentos financieros derivados se contabilizan de acuerdo con la aplicación de la NIC 39 “Instrumentos Financieros Reconocimiento y Medición”.

Los contratos de instrumentos financieros derivados para los cuales la Compañía y sus subsidiarias han establecido una relación de cobertura de valor razonable son registrados como activos o pasivos en el balance general consolidado y se presentan a su valor razonable. Los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de ganancias y pérdidas en el rubro de pérdida neta en instrumentos financieros derivados. Los

instrumentos financieros derivados son evaluados al inicio de la cobertura, y se consideran altamente efectivos si están dentro de un rango de 80-125%. Estas coberturas pueden ser efectivas o no para compensar el riesgo de variaciones en el tipo de cambio de las cuentas por pagar en moneda extranjera reconocidas en los estados financieros consolidados, en ambos casos los cambios en el valor razonable son registrados directamente en los resultados del ejercicio.

Asimismo, la Compañía tiene exposición a riesgos de mercado por cambios en la tasa de interés y utiliza derivados financieros para mitigar parcialmente este riesgo.

Los contratos de instrumentos financieros derivados para los cuales la Compañía ha establecido una relación de cobertura de flujos de efectivo futuros son registrados como activos o pasivos en el balance general consolidado y se presentan a su valor razonable. En la medida que estas coberturas sean efectivas para compensar el riesgo de cambio en la tasa de interés, los cambios en el valor razonable son registrados directamente a una cuenta patrimonial. Estos montos son transferidos a los resultados del ejercicio en que el pasivo financiero es liquidado y se presentan en el rubro ganancia o pérdida en instrumentos financieros derivados. Dichos instrumentos deben evaluarse periódicamente y considerarse como altamente efectivos en un rango de 80-125% para reducir el riesgo asociado con la exposición que se esté cubriendo. Si en algún momento la cobertura deja de ser efectiva, los cambios en el valor razonable a partir de ese momento, se reflejarán en los resultados del ejercicio.

(i) Inversiones financieras

La Compañía ha clasificado sus inversiones en terceras compañías, cotizadas y no cotizadas en bolsa, como inversiones disponibles para la venta. Las inversiones disponibles para la venta son inicialmente registradas al costo de adquisición y subsecuentemente son valuadas a su valor razonable. El valor razonable de las acciones cotizadas es determinado de acuerdo con su cotización bursátil.

Las ganancias y pérdidas no realizadas son registradas en el patrimonio neto y son reconocidas en los resultados del ejercicio en el que las inversiones disponibles para la venta son vendidas o han sufrido un deterioro permanente en su valor. Los dividendos recibidos en efectivo son registrados en los resultados del ejercicio en la fecha en que es reconocido el derecho del accionista a recibir el pago.

Las inversiones en empresas vinculadas se registran bajo el método de participación patrimonial. De acuerdo con este método, la inversión inicial se registra al costo, y se ajusta para reconocer las variaciones de la participación de la Compañía en el patrimonio neto de las Subsidiarias; mediante el cual la participación en sus cuentas del patrimonio y de sus resultados obtenidos son reconocidos en los estados financieros consolidados con cargo o crédito, según corresponda, al valor en libros de la inversión. Los dividendos recibidos en acciones se acreditan al valor de las inversiones.

(j) Inmuebles, maquinaria y equipo

Los inmuebles, maquinaria y equipo se registran al costo más revaluación determinado sobre la base de valorizaciones realizadas por tasadores independientes, menos su depreciación acumulada. El mayor valor en libros que surge de la revaluación de inmuebles, maquinaria y equipo se acredita a la cuenta excedente de revaluación en el patrimonio neto.

Los desembolsos posteriores a la adquisición de los componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo, sólo se reconocen como costo adicional de ese activo únicamente cuando mejoran las condiciones del bien por encima de la evaluación normal del rendimiento hecho originalmente para el mismo. Los gastos de mantenimiento y reparación son cargados a los resultados cuando se incurren.

Cuando el valor en libros de un activo es mayor que su valor recuperable estimado se registra la provisión correspondiente.

El costo y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida se afecta a los resultados del ejercicio. La depreciación de estos bienes se calcula por el método de línea recta a tasas que se consideran suficientes para absorber el costo de los activos o su valor revaluado al término de su vida útil.

Los rangos de tasas de depreciación estimadas son como sigue:

	<u>Rango de Tasas (%)</u>
Edificios y otras construcciones	1 - 6
Maquinaria y equipo	2 - 10
Unidades de transporte	5 - 20
Muebles y enseres	2 - 10
Equipos diversos y de cómputo	2 - 25

Las tasas estimadas y el método de depreciación son revisados en forma periódica por la gerencia sobre la base de los beneficios económicos previstos para los componentes de inmuebles, maquinaria y equipo.

(k) Pérdida por deterioro

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga vida pueda no ser recuperable, la Gerencia revisa el valor en libros de estos activos. Si luego de este análisis resulta que su valor en libros excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, o se disminuye el excedente de revaluación en el caso de activos que han sido revaluados, por un monto equivalente al exceso del valor en libros. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para cada unidad generadora de efectivo.

El valor recuperable de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el mayor valor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor de uso. El valor razonable menos los costos de venta de un activo de larga vida o de una unidad generadora de efectivo, es el importe que se puede obtener al venderlo, en una transacción efectuada en condiciones de independencia mutua entre partes bien informadas, menos los correspondientes costos de venta. El valor de uso es el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o de una unidad generadora de efectivo.

(l) Activos disponibles para la venta

Activos disponibles para la venta (plantas desactivadas), son registrados a su valor de tasación determinado anualmente por un profesional independiente. La Gerencia está comprometida en un plan permanente de venta de dichos activos.

(m) Activos intangibles

Los activos intangibles se registran al costo de adquisición y están presentados netos de amortización y de pérdida por deterioro acumulada. La amortización se determina siguiendo el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, en períodos que varían entre 2 y 10 años. La amortización anual se reconoce como gasto.

Plusvalía mercantil, representa la diferencia entre el mayor valor del costo de adquisición de diversas entidades y el valor razonable de sus activos netos a la fecha de adquisición. Hasta el año 2004, la plusvalía mercantil era amortizada considerando una vida útil estimada de 20 años, bajo el método de línea recta. Debido a que la Compañía ha adoptado la NIIF 3, a partir del año 2005 esta plusvalía no se amortiza, debido a que no cumple con los requisitos del criterio de identificabilidad que establece la norma contable, debiendo someterse a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año.

(n) Operación de titulización

En el año 2004, la Compañía realizó una operación de titulización mediante la cual transfirió activos fijos a un patrimonio en fideicomiso administrado por una sociedad tituladora local. La transferencia de estos activos fijos fue efectuada a valores de mercado, a efectos de determinar el valor de venta.

(o) Arrendamiento financiero

Los arrendamientos financieros se registran, al inicio del arrendamiento, como activos y pasivos a montos iguales al valor razonable de los activos recibidos en arrendamiento. Estos activos se deprecian siguiendo el método de línea recta en base a su vida útil estimada para bienes similares propios. La depreciación anual se reconoce como gasto.

(p) Costos de financiamiento

Los costos de financiamiento se reconocen como gasto en el ejercicio en que son incurridos.

(q) Arrendamiento operativo

Los pagos por arrendamiento operativo se reconocen como gasto siguiendo el método de línea recta durante el plazo de arrendamiento.

(r) Transacciones de venta con pacto de retro-arrendamiento financiero

La ganancia obtenida en la venta de bienes del activo fijo en pacto de retro-arrendamiento financiero se difiere y se amortiza durante el plazo del contrato de arrendamiento.

(s) Bonos

La obligación por emisión de bonos se registra a su valor nominal. Los intereses se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan. El plazo de redención es de 10 años para los bonos corporativos contados a partir de la fecha de emisión.

(t) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía y subsidiarias tienen una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera de la salida de recursos para liquidar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Cuando la Compañía y subsidiarias estiman que una provisión es reembolsable, por ejemplo en los casos cubiertos por contratos de seguro, el reembolso es reconocido por separado como activo sólo si dicho reembolso es virtualmente cierto.

(u) Pasivos y activos contingentes

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados. Estos se revelan en notas a los estados financieros consolidados, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados y sólo se revelan cuando es probable que se producirán ingresos de recursos.

(v) Compensación por tiempo de servicios

La compensación por tiempo de servicios del personal (CTS) se calcula de acuerdo con la legislación vigente por el íntegro de los derechos indemnizatorios de los trabajadores y es cancelada mediante depósito en las entidades financieras elegidas por ellos.

(w) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por venta de productos se reconocen en el resultado del ejercicio cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los productos y es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la

Compañía y sus subsidiarias. Los ingresos por dividendos, cuando se establece el derecho a cobrarlos.

El costo de ventas se registra en el resultado del ejercicio cuando se entregan los bienes, en forma simultánea al reconocimiento de los ingresos. Los gastos se registran en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen.

(x) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros se registran en el resultado del ejercicio en los períodos con los cuales se relacionan y se reconocen cuando se devengan, independientemente del momento en que se perciben o desembolsan.

(y) Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio generadas por el ajuste de los saldos de activos y pasivos expresados en moneda extranjera, por variaciones en el tipo de cambio después del registro inicial de las transacciones, son reconocidas como ingreso o gasto, según corresponde, del ejercicio en el cual surgen.

(z) Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía y sus Subsidiarias están expuestas a una variedad de riesgos financieros, que incluyen los efectos de las variaciones en los precios de mercado de la deuda y patrimonio, variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, en las tasas de interés y variaciones en los precios de las materias primas importadas. El programa de administración de riesgos de la Compañía y sus Subsidiarias se centra en las variaciones de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su performance financiera. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos a futuro de compra de moneda extranjera (“forwards”), de permuta de tasas de interés (“swaps”), la combinación de tasas de interés y de divisas (“cross swaps”) y cobertura de materia prima “commodities” (“futuros” y “opciones”).

La administración de riesgos se efectúa a través del Comité de Riesgo, el cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

El Comité de Riesgo proporciona principios escritos para la administración global de riesgos, así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo a las fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés, los riesgos de crédito y los riesgos en los precios de las materias primas.

(aa) Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido

El pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce por todas las diferencias temporales gravables entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, sin tener en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales que le dieron origen, serán reversadas. El activo por impuesto a la

renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce por las diferencias temporales deducibles entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base tributaria, en la medida en que sea probable que en el futuro, la Compañía y sus subsidiarias dispondrán de suficiente renta gravable contra la cual puedan aplicar las diferencias temporales que reviertan dentro del plazo establecido, de ser el caso. El pasivo y activo se miden a la tasa de impuesto a la renta y al porcentaje de participación de los trabajadores, que se espera aplicar a la renta gravable en el año en que este pasivo sea liquidado o el activo sea realizado, usando la tasa de impuesto a la renta y el porcentaje de participación de los trabajadores promulgada o sustancialmente promulgada en la fecha del balance general consolidado.

El impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido se reconoce como gasto o ingreso del período, o se carga o abona directamente al patrimonio cuando se relaciona con partidas que han sido cargadas o abonadas directamente al patrimonio.

(ab) Utilidad neta por acción

La utilidad neta básica y diluida por acción resulta de dividir la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación en el período.

(ac) Efectivo

El efectivo corresponde a los saldos de caja, depósitos de ahorro y cuentas corrientes bancarias.

(ad) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros consolidados del ejercicio 2007 han sido reclasificados para hacerlas comparables con los del ejercicio 2008. La naturaleza de las reclasificaciones, los importes reclasificados, y las cuentas afectadas se resumen como sigue:

<u>Balance general:</u>	S/.000
Préstamos a accionistas y personal a Otras cuentas por cobrar	2,351
Tributos por pagar a Impuesto a la renta y participaciones corrientes	24,718
Diversas a Impuesto a la renta y participaciones corrientes	27,678
Diversas a Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	3,165
Impuesto a la renta diferido, activo a Pasivos por impuesto a la renta y participaciones diferidos	1,212
 <u>Estado de Ganancias y Pérdidas</u>	
Gastos financieros, neto a Ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados	3,402
Otros, neto a Ingreso (gasto) neto de operaciones discontinuadas	34,093

3. Moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008, los saldos de activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, están expresados en nuevos soles al tipo de cambio de oferta y demanda publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) vigente a esa fecha, el cual fue S/.3.142 venta, y S/.3.137 compra (S/.2.997 venta, y S/.2.995 compra al 31 de diciembre de 2007) por US\$1.00, y se resumen como sigue:

	<u>2008</u> US\$000	<u>2007</u> US\$000
Activos:		
Efectivo	7,724	3,771
Cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas	35,831	51,441
Otras cuentas por cobrar	<u>752</u>	<u>845</u>
Total	<u>44,307</u>	<u>56,057</u>
Pasivos:		
Sobregiros bancarios y préstamos bancarios	175,742	118,517
Cuentas por pagar comerciales	54,139	36,230
Papeles comerciales	-	7,000
Otras cuentas por pagar	2,684	1,782
Obligaciones financieras a largo plazo	<u>94,195</u>	<u>48,093</u>
Total	<u>326,760</u>	<u>211,622</u>
Posición de compra de derivados de cobertura	<u>184,692</u>	<u>29,078</u>
Posición pasiva neta	<u><u>97,761</u></u>	<u><u>126,487</u></u>

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía y sus Subsidiarias consolidadas mantienen contratos de compra de dólares estadounidenses a futuro con entidades financieras por (en miles) US\$184,692 con vencimientos entre enero y diciembre de 2009 (US\$29,078 al 31 de diciembre de 2007 cuyos vencimientos fueron entre enero y mayo de 2008). En el año 2008, las operaciones de compra a futuro de moneda extranjera originaron una ganancia neta de aproximadamente de (en miles) S/.25,385 y en el año 2007 una pérdida neta de (en miles) S/.5,317 que se presenta en el estado consolidado de ganancias y pérdidas, el activo correspondiente se muestra como otras cuentas por cobrar y el pasivo como otras cuentas por pagar en el balance general consolidado, respectivamente.

En el año 2008, la Compañía y sus Subsidiarias registraron pérdida neta por diferencia de cambio de (en miles) S/.54,332 (una ganancia neta de S/.39,492 en el año 2007) (Nota 29).

Los porcentajes de devaluación (revaluación) del nuevo sol en relación con el dólar estadounidense, calculada en base al tipo de cambio de oferta y demanda, - venta publicado por la SBS, y los porcentajes de inflación, según el Índice de Precios al por Mayor a Nivel Nacional (IPM), en los últimos cinco años, fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Devaluación (revaluación)</u> %	<u>Inflación</u> %
2008	4.84	8.79
2007	(6.26)	5.24
2006	(6.82)	1.33
2005	4.51	3.60
2004	(5.23)	4.89

4. Cuentas por cobrar comerciales

Este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Facturas por cobrar	465,241	401,918
Facturas por cobrar a partes relacionadas (Nota 5)	19,740	7,414
Letras por cobrar	12,338	13,746
Total	497,319	423,078
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(63,217)	(48,496)
Total	<u>434,102</u>	<u>374,582</u>

Las facturas por cobrar son de vencimiento corriente y no devengan intereses. Ciertas cuentas por cobrar comerciales se encuentran garantizadas con hipotecas, prendas y cartas fianza hasta por (en miles) S/.129,295 (S/.137,281 al 31 de diciembre de 2007).

El movimiento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
Saldos iniciales	48,496	42,573
Adiciones	17,900	9,236
Recuperos	(793)	(2,115)
Castigos	(2,312)	(1,176)
Diferencia de cambio	<u>(74)</u>	<u>(22)</u>
Saldos finales	<u>63,217</u>	<u>48,496</u>

En opinión de la Gerencia, el saldo de la provisión para cuentas de cobranza dudosa, determinada según los criterios indicados en la Nota 2 (e), cubre adecuadamente el riesgo de pérdidas por cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El movimiento en el año 2008, de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas fue como sigue:

	Saldos iniciales S/.000	Adiciones S/.000	Deducciones S/.000	Diferencia en cambio S/.000	Saldos finales S/.000
Por cobrar comerciales (Nota 4) :					
Industrias del Aceite S.A.	908	13,823	(7,520)	284	7,495
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	4,374	26,353	(25,738)	1	4,990
Multimercados Zonales S.A.	-	3,973	(285)	(23)	3,665
Corporación General de Servicios S.A.	967	3,623	(3,453)	18	1,155
Ransa Comercial S.A.	399	2,711	(2,231)	11	890
Industria Textil Piura S.A.	315	1,061	(764)	72	684
Romero Trading S.A.	279	1,256	(1,138)	4	401
Agrícola del Chira S.A.	-	223	(29)	2	196
Industrias del Espino S.A.	86	29,285	(29,226)	1	146
Agropecuaria del Shanusi S.A.	-	134	(29)	1	106
Otras menores	86	209	(283)	-	12
Total	7,414	82,651	(70,696)	371	19,740
Otras cuentas por cobrar :					
Cypress Creek Corp.	3,551	1,309	-	(947)	3,913
Otras menores	1,178	92	(1,047)	-	223
Total	4,729	1,401	(1,047)	(947)	4,136
Por pagar comerciales (Nota 13):					
Romero Trading S.A.	7,105	51,922	(51,290)	13	7,750
Industrias del Aceite S.A.	-	10,798	(7,126)	7	3,679
Industrias del Espino S.A.	9,168	35,372	(41,735)	23	2,828
Ransa Comercial S.A.	3,042	18,828	(20,056)	6	1,820
Trabajos Marítimos S.A.	-	6,243	(5,079)	25	1,189
Distribuidora Petrox S.A.	823	17,915	(17,761)	-	977
Agencia Ransa S.A.	848	19,175	(19,184)	(4)	835
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	-	1,749	(1,396)	-	353
Corporación General de Servicios S.A.	1,463	18,327	(19,749)	-	41
Otras menores	2,564	43,309	(41,100)	20	4,793
Total	25,013	223,638	(224,476)	90	24,265
Otras cuentas por pagar :					
Cypress Creek Corp.	3,165	754	-	-	3,919
Otras menores	1,943	1,222	-	-	3,165
Total	5,108	1,976	-	-	7,084

- (a) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por compra y venta de productos y diversos servicios, son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (b) Las otras cuentas por cobrar y por pagar comprenden principalmente préstamos a corto plazo para capital de trabajo en dólares estadounidenses, son consideradas de vencimiento corriente, no cuentan con garantías específicas y devengan una tasa efectiva de interés anual del 12%, excepto las otras cuentas por cobrar a Cypress Creek Corp. que corresponden a préstamos otorgados a dicha empresa vinculada, y devengan un interés anual LIBOR más 2.5%.

Las principales transacciones con partes relacionadas comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
Ventas de bienes y servicios (Nota 24):		
Industrias del Espino S.A.	24,609	124
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	22,145	10,926
Industrias del Aceite S.A.	13,823	6,878
Corporación General de Servicios S.A.	3,044	2,089
Ransa Comercial S.A.	2,278	636
Romero Trading S.A.	1,055	1,300
Industrial Textil de Piura S.A.	892	1,448
Multimercados Zonales S.A.	149	-
Distribuidora Petrox S.A.	122	134
Orus S.A.	19	31
Otros menores	337	50
	<u>68,473</u>	<u>23,616</u>
Total	<u>68,473</u>	<u>23,616</u>
Ingresos financieros	<u>199</u>	<u>240</u>
Costos y gastos incluidos en el costo de ventas y gastos operativos:		
Romero Trading S.A.	43,631	41,411
Industrias del Espino S.A.	29,724	90,011
Agencias Ransa S.A.	16,113	16,633
Distribuidora Petrox S.A.	15,054	12,126
Industrias del Aceite S.A.	10,798	-
Industrial Textil Piura S.A.	6,148	4,277
Trabajos Marítimos S.A.	5,247	4,670
	<u>126,715</u>	<u>169,128</u>
Total	<u>126,715</u>	<u>169,128</u>

(Continúa)

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Gastos de ventas y administración:		
Orus S.A.	13,309	11,702
Corporación General de Servicios S.A.	15,400	13,464
Ransa Comercial S.A.	15,821	8,343
Otros menores	18,410	4,779
	<u>62,940</u>	<u>38,288</u>
Total	<u>62,940</u>	<u>38,288</u>

Los servicios de almacenaje, desaduanaje y otros servicios y trámites de aduana son realizados a través de Agencias Ransa S.A., mientras que los servicios de agenciamiento son prestados por Trabajos Marítimos S.A. Adicionalmente, Ransa Comercial S.A. brinda los servicios de almacenamiento y transporte de los productos entre las plantas y almacenes de las sucursales.

Los servicios de contraloría, auditoría interna, asesoría legal, administración de la red de comunicaciones, entre otros servicios, se reciben de Corporación General de Servicios S.A. y los servicios de vigilancia y limpieza, de Orus S.A.

En general, las transacciones entre la Compañía y las empresas subsidiarias y relacionadas se han realizado en el curso normal de las operaciones y no se efectuaron en condiciones más favorables a las que se hubieran otorgado a terceros.

6. Otras cuentas por cobrar

El movimiento en otras cuentas por cobrar del año 2008 fue como sigue:

	<u>Saldos</u> <u>Iniciales</u> S/.000	<u>Adiciones</u> S/.000	<u>Deduc-</u> <u>ciones</u> S/.000	<u>Saldos</u> <u>Finales</u> <u>Corriente</u> S/.000	<u>No corriente</u> S/.000
Instrumentos de cobertura derivados (a)	-	53,876	-	53,876	-
Saldo a favor de impuestos - Subsidiarias del exterior	-	25,054	-	25,054	-
Pagos a cuenta del impuesto a la renta (b)	1,063	19,068	(1,063)	19,068	-
Reintegro tributario (c)	16,088	2,228	(15)	18,301	-
Impuesto general a las ventas (d)	3,701	17,403	(3,701)	17,403	-
Adelantos a proveedores	13,084	1,894,477	(1,890,117)	17,444	-
Seguros	1,905	5,215	(4,395)	2,725	-
Reclamos tributarios (e)	29,990	-	(27,433)	2,557	-
Otros	19,093	25,476	(16,772)	26,744	1,053
	<u>84,924</u>	<u>2,042,797</u>	<u>(1,943,496)</u>	<u>183,172</u>	<u>1,053</u>
Total	<u>84,924</u>	<u>2,042,797</u>	<u>(1,943,496)</u>	<u>183,172</u>	<u>1,053</u>
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	(5,997)	-	-	(5,997)	-
	<u>78,927</u>	<u>2,042,797</u>	<u>(1,943,496)</u>	<u>177,175</u>	<u>1,053</u>
Total	<u>78,927</u>	<u>2,042,797</u>	<u>(1,943,496)</u>	<u>177,175</u>	<u>1,053</u>

- (a) Comprende la ganancia de (en miles) S/.19,170 por la variación del tipo de cambio, (en miles) S/.29,754 por el efecto de reconocer el valor razonable del contrato Fixed Cross Currency Swap con el ABN Amro Bank N.V. y la ganancia obtenida de (en miles) S/.4,952 por las operaciones de los contratos de cobertura forwards.
- (b) Pagos a cuenta del impuesto a la renta, corresponde al saldo a favor de ese impuesto que puede ser recuperado solicitando su devolución, o aplicándolo como crédito contra futuros pagos a cuenta y de regularización del referido impuesto.
- (c) Saldo a favor de la subsidiaria consolidada Consorcio Distribuidor Iquitos S.A. se compone del impuesto general a las ventas, que de acuerdo con la legislación vigente para la zona de selva, será reintegrado por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT).
- (d) El crédito fiscal por impuesto general a las ventas (IGV) corresponde al saldo del IGV pagado en la adquisición de bienes y servicios, que según estimaciones de la Gerencia, será aplicado en 2009 como crédito al determinar el monto del IGV por pagar relacionado con operaciones gravadas, que resulten de las operaciones que mantiene actualmente la Compañía y sus Subsidiarias.
- (e) El saldo comprende principalmente a un reclamo a la Administración Tributaria relacionado a los pagos a cuenta del impuesto mínimo a la renta del año 1996, efectuados por Alicorp S.A.A. y Nicolini Hermanos S.A.

7. Existencias

Este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Mercaderías	25,121	14,554
Productos terminados	141,634	79,699
Subproductos	13,148	6,365
Productos en procesos	36,942	31,421
Materia prima y materiales auxiliares	385,949	321,755
Envases y embalajes	25,682	16,092
Suministros diversos	12,173	12,172
Existencias por recibir	<u>18,890</u>	<u>65,958</u>
Total	659,539	548,016
Provisión para desvalorización de existencias	<u>(3,420)</u>	<u>(1,660)</u>
Total	<u><u>656,119</u></u>	<u><u>546,356</u></u>

En opinión de la Gerencia, esta provisión cubre adecuadamente el riesgo de desvalorización al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

8. Inversiones financieras

Este rubro comprende inversiones en acciones de capital en empresas relacionadas como sigue:

	<u>Cantidad de acciones</u>	Parti- cipación en el <u>Capital</u> %	Valor nominal <u>unitario</u> S/.	Valor en Libros		<u>Valor patrimonial</u> S/.
				<u>2007</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000	
Empresas relacionadas:						
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	1,757,322	30.00	10.00	17,870	19,984	19,984
Industrial Textil Piura S.A.	7,372,629	10.59	1.00	9,445	9,505	9,505
Bimar S.A.	424,328	30.00	10.00	-	4,212	4,212
Corporación General de Servicios S.A.	880,000	14.47	1.00	564	1,525	1,525
Total				<u>27,879</u>	<u>35,226</u>	<u>35,226</u>
Terceros cotizados en bolsa:						
Credicorp Ltd.	505,845	0.54	15.71	113,701	79,770	
Inversiones Centenario S.A.	711,542	0.49	1.00	3,586	2,917	
Inversiones Pacasmayo S.A.	950,548	0.43	1.00	1,909	1,458	
Universal Textil S.A.	703,162	0.55	1.00	879	485	
Otros menores				250	199	
				<u>120,325</u>	<u>84,829</u>	
Terceros no cotizados en bolsa:						
Fábrica de Tejidos La Bellota S.A.	302,345	1.59	1.00	276	273	
Otros menores				64	76	
Total				<u>340</u>	<u>349</u>	
Bonos:						
Panificadora Bimbo del Perú S.A.				-	3,904	
Total inversiones netas				<u>148,544</u>	<u>124,308</u>	

La participación en los resultados de las compañías en las que la Compañía y sus Subsidiarias mantienen inversiones en el año 2008 fue un ingreso neto de (en miles) S/.3,136 (S/.175 en el año 2007).

En el año 2008, la Compañía registró una pérdida neta no realizada de inversiones disponibles para la venta con abono a resultados acumulados por (en miles) S/.35,711 (en el año 2007 registró una ganancia no realizada de (en miles) S/.50,928).

Al 31 de diciembre de 2007, el patrimonio neto de Panificadora Bimbo del Perú S.A. ascendió a (en miles) S/.66,611. A la fecha, Panificadora Bimbo del Perú S.A. aún no ha emitido sus estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008. La Gerencia estima que no se presentarán variaciones significativas.

9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

El movimiento en el costo más revaluación y en depreciación acumulada de inmuebles, maquinaria y equipo en los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>Terrenos</u> S/.000	Edificios y otras <u>construcciones</u> S/.000	Maquinaria y <u>equipo</u> S/.000	Unidades de <u>transporte</u> S/.000	Muebles y <u>enseres</u> S/.000	Equipos diversos y de <u>cómputo</u> S/.000	Unidades de <u>reemplazo</u> S/.000	Unidades por <u>recibir</u> S/.000	Obras <u>en curso</u> S/.000	<u>Total</u> S/.000
Costo:										
Saldos al 1 de enero de 2007	202,084	444,052	570,431	17,327	38,987	96,368	2,915	397	35,133	1,407,694
Adiciones	1,940	2,015	4,292	1,727	249	13,335	-	10,592	67,730	101,880
Retiros o ventas	(2,434)	(5,177)	(1,896)	(793)	(269)	(1,159)	-	(83)	(10)	(11,821)
Otros cambios	-	11,772	4,706	1,082	(48)	18,538	(118)	2	(44,605)	(8,671)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	201,590	452,662	577,533	19,343	38,919	127,082	2,797	10,908	58,248	1,489,082
Adiciones	2,190	18,817	56,533	1,660	5,067	15,255	-	4,589	77,851	181,962
Retiros o ventas	(2,255)	(1,187)	(2,470)	(821)	(202)	(1,113)	(32)	-	-	(8,080)
Otros cambios	1,624	1,015	20,677	183	(323)	440	36	(315)	5,112	28,449
Saldos al 31 de diciembre de 2008	203,149	471,307	652,273	20,365	43,461	141,664	2,801	15,182	141,211	1,691,413
Depreciación:										
Saldos al 1 de enero de 2007	-	226,862	199,522	14,804	31,953	56,376	-	-	-	529,517
Adiciones	-	9,182	47,099	1,739	1,783	12,314	-	-	-	72,117
Retiros o ventas	-	(2,537)	(1,117)	(696)	(251)	(966)	-	-	-	(5,567)
Otros cambios	-	1	(1)	12	(1,503)	1,676	-	-	-	185
Saldos al 31 de diciembre de 2007	-	233,508	245,503	15,859	31,982	69,400	-	-	-	596,252
Adiciones	-	10,148	49,903	1,853	4,806	15,439	-	-	-	82,149
Retiros o ventas	-	(474)	(1,868)	(641)	(183)	(834)	-	-	-	(4,000)
Otros cambios	-	3,272	21,176	127	(275)	18	-	-	-	24,318
Saldos al 31 de diciembre de 2008	-	246,454	314,714	17,198	36,330	84,023	-	-	-	698,719
Costo neto:										
Al 31 de diciembre de 2007	201,590	219,154	332,030	3,484	6,937	57,682	2,797	10,908	58,248	892,830
Al 31 de diciembre de 2008	203,149	224,853	337,559	3,167	7,131	57,641	2,801	15,182	141,211	992,694

- (a) Inmuebles, maquinaria y equipo incluye un monto de (en miles) S/.37,206 que corresponde al mayor valor por revaluación principalmente de terrenos (Nota 20).
- (b) En el año 2008, la Compañía suscribió contratos de arrendamiento financiero, con instituciones financieras locales, para la adquisición de ciertas maquinarias por aproximadamente (en miles) S/.44,898 por un plazo de 36 meses con vencimientos mensuales. Al 31 de diciembre de 2008, esta obligación se incluye en el rubro de obligaciones financieras por (en miles) S/.22,756 (Nota 17) y préstamos bancarios por (en miles) S/.16,431 (Nota 12), devenga una tasa de interés efectiva promedio mensual de 0.5313% y es pagada en cuotas mensuales con vencimiento hasta enero de 2012.
- (c) Otros cambios en el año 2008, comprende principalmente la transferencia de la planta Trujillo Nicolini que se mantenía en el rubro de activos disponibles para la venta (Nota 10), y está siendo acondicionada para su operación, siendo su costo de (en miles) S/.26,578 y su depreciación acumulada de (en miles) S/.22,283.
- (d) La Gerencia ha revisado las proyecciones de los resultados esperados por los años remanentes de vida útil de los activos fijos, y en opinión de la Gerencia, los valores recuperables de sus inmuebles, maquinaria y equipo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son mayores a sus valores en libros, por lo que no es necesario constituir ninguna provisión por pérdida por deterioro para esos activos a la fecha de los estados financieros consolidados.
- (e) El rubro de obras en curso incluye principalmente la compra de nuevas líneas de producción del negocio de consumo masivo.
- (f) Al 31 de diciembre de 2008, se tiene maquinaria y equipo, y muebles y enseres por (en miles) S/.158,353 (S/.116,608 en el año 2007) totalmente depreciados, que todavía se encuentran en uso.
- (g) La Compañía mantiene seguros vigentes sobre sus principales activos, de conformidad con las políticas establecidas por la Gerencia.

10. Activos disponibles para la venta

El movimiento de esta cuenta durante el año 2008 fue como sigue:

Fecha de paralización	Saldos Iniciales netos			Adiciones (Transferencias) (Ventas) S/000	Ajuste a valor de mercado S/000	Saldos finales netos			
	Corriente	No corriente	Total			Corriente	No corriente	Total	
	S/000	S/000	S/000			S/000	S/000	S/000	
Fábrica de Jabones Pisco	Junio 1996	-	7,115	7,115	-	106	-	7,221	7,221
Fábrica Trujillo Nicolini	Noviembre 1996	-	4,295	4,295	(4,295)	-	-	-	-
Fábrica de Alimentos Lima	Setiembre 1997	-	9,666	9,666	(9,666)	-	-	-	-
Desmotadora Palpa	Enero 2000	-	706	706	-	(9)	-	697	697
Desmotadora Catacaos	Enero 2000	-	330	330	-	104	-	434	434
Desmotadora Olpisa	Enero 2001	-	312	312	-	(52)	-	260	260
Fábrica Huacho	Diciembre 2001	-	5,716	5,716	-	542	6,258	-	6,258
Sulfargen - Argentina	Julio 2006	-	-	-	489	-	-	489	489
Total		-	28,140	28,140	(13,472)	691	6,258	9,101	15,359

El movimiento de esta cuenta durante el año 2007 fue como sigue:

	Fecha de <u>paralización</u>	Saldos iniciales netos			Adiciones (Tranferencias) <u>(Ventas)</u> S/.000	Ajuste a <u>valor de mercado</u> S/.000	Saldos finales netos		
		<u>Corriente</u>	<u>corriente</u>	<u>Total</u>			<u>Corriente</u>	<u>corriente</u>	<u>Total</u>
		S/.000	S/.000	S/.000			S/.000	S/.000	S/.000
Fábrica de Jabones Pisco	Junio 1996	-	14,097	14,097	(138)	(6,844)	-	7,115	7,115
Fábrica Trujillo Nicolini	Noviembre 1996	-	4,582	4,582	-	(287)	-	4,295	4,295
Fábrica de Tejidos Ica	Junio 1997	4,301	-	4,301	(4,301)	-	-	-	-
Fábrica Lavaggi	Agosto 1997	-	1,402	1,402	(1,402)	-	-	-	-
Fábrica de Alimentos Lima	Setiembre 1997	-	21,163	21,163	(107)	(11,390)	-	9,666	9,666
Fidería Lima	Junio 1997	10,945	-	10,945	(10,945)	-	-	-	-
Desmotadora Pisco	Enero 2000	-	1,678	1,678	(1,479)	(199)	-	-	-
Desmotadora Palpa	Enero 2000	-	994	994	-	(288)	-	706	706
Desmotadora Catacaos	Enero 2000	-	386	386	-	(56)	-	330	330
Desmotadora Santa Dolores	Enero 2000	-	428	428	(379)	(49)	-	-	-
Desmotadora Olpisa	Enero 2001	-	343	343	(7)	(24)	-	312	312
Fábrica Huacho	Diciembre 2001	-	9,998	9,998	(186)	(4,096)	-	5,716	5,716
Total	-	<u>15,246</u>	<u>55,071</u>	<u>70,317</u>	<u>(18,944)</u>	<u>(23,233)</u>	-	<u>28,140</u>	<u>28,140</u>

Debido al cierre de ciertas plantas, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen activos realizables cuyo valor de mercado al 31 de diciembre de 2008 es determinado sobre la base de una tasación técnica efectuada por un profesional independiente. Los planes de la Gerencia consideran la venta de los mismos y estiman que cualquier disposición final de tales activos no generará pérdidas significativas para la Compañía y sus Subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el valor de tasación está conformado como sigue:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Terrenos	9,025	13,876
Edificios y construcciones	<u>6,334</u>	<u>14,264</u>
Total	<u>15,359</u>	<u>28,140</u>

En el año 2008, la Compañía registró una ganancia en resultados del ejercicio por el recupero de la pérdida de valor registrado en años anteriores derivado de la medición del valor razonable de los activos disponibles para la venta por (en miles) S/.691. En el año 2007 la Compañía reconoció una provisión de (en miles) S/.23,233 resultante de comparar el valor en libros de los activos disponibles para la venta con su correspondiente valor de tasación.

En el año 2008, la utilidad por venta de activos disponibles para la venta de (en miles) S/.3,488 (S/.10,860, pérdida neta en el año 2007), se presenta neto del recupero de provisión por pérdida de valor, en el rubro “ingreso (gasto) neto de operaciones discontinuadas” del estado de ganancias y pérdidas por (en miles) S/.691 (S/.23,233 de provisión por pérdida de valor en el año 2007).

11. Activos intangibles

El movimiento en el costo, amortización y pérdida por deterioro acumulada de activos intangibles en los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	Plusvalía Mercantil S/.000	Marcas S/.000	Software S/.000	Otros S/.000	Total S/.000
Costo:					
Saldos al 1 de enero de 2007	135,059	80,174	66,590	1,401	283,224
Adiciones	17,957	-	-	-	17,957
Transferencias	-	-	5,742	-	5,742
Saldos al 31 de diciembre de 2007	153,016	80,174	72,332	1,401	306,923
Adiciones	132,603	3,596	-	-	136,199
Bajas	(8,490)	-	-	(1,401)	(9,891)
Transferencias	-	-	1,348	-	1,348
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>277,129</u>	<u>83,770</u>	<u>73,680</u>	-	<u>434,579</u>
Amortización y pérdida por deterioro acumulada:					
Saldos al 1 de enero de 2007	-	5,956	49,395	-	55,351
Adiciones	-	2,603	7,866	-	10,469
Saldos al 31 de diciembre de 2007	-	8,559	57,261	-	65,820
Adiciones	-	6,089	8,699	-	14,788
Saldos al 31 de diciembre de 2008	-	<u>14,648</u>	<u>65,960</u>	-	<u>80,608</u>
Costo neto:					
Al 31 de diciembre de 2007	<u>153,016</u>	<u>71,615</u>	<u>15,071</u>	<u>1,401</u>	<u>241,103</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>277,129</u>	<u>69,122</u>	<u>7,720</u>	-	<u>353,971</u>

- (a) La plusvalía mercantil 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., al 4 de mayo de 2007 de Eskimo S.A. (hoy Alicorp Ecuador S.A.), al 30 de mayo de 2008 de The Value Brands Company de Argentina S.C.A. y de The Value Brands Company de San Juan S.A., al 10 de julio de Downford Corporation y sus correspondientes costos de adquisición.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía se encuentra revisando el valor razonable de los activos y pasivos de la compra del Grupo The Value Brands y de Downford Corporation.

12. Sobregiros y préstamos bancarios

Este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Sobregiros bancarios	3,165	12,155
Préstamos bancarios (a)	26,332	27,760
Financiamiento de importación en moneda extranjera (b)	<u>547,012</u>	<u>340,210</u>
Total	<u><u>576,509</u></u>	<u><u>380,125</u></u>

- (a) Corresponden a préstamos otorgados por entidades bancarias locales y extranjeras a Alicorp S.A.A., Consorcio Distribuidor Iquitos S.A. y Alicorp Colombia S.A., por (en miles) US\$1,646 y S/.21,431 con vencimientos entre enero y setiembre de 2009 (US\$5,000 y S/.12,775 en el año 2007), cuyo vencimiento fue entre marzo y agosto de 2008 y devengan una tasa de interés efectiva anual en dólares y nuevos soles de 14.05% y 6.65%, respectivamente (5.68 % y 5.80% en el año 2007).
- (b) Corresponde a préstamos para financiar la importación de materia prima por (en miles) US\$174,097 con vencimiento entre enero y agosto de 2009 (US\$113,517 al 31 de diciembre de 2007), con vencimiento entre enero y agosto de 2008) devengan una tasa promedio de interés anual de 4.82% (tasa promedio de 5.65% en el año 2007) y no cuentan con garantías específicas.

13. Cuentas por pagar comerciales

Este rubro comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Facturas y provisiones	313,284	197,781
Letras	13,453	13,746
Partes relacionadas (Nota 5)	<u>24,265</u>	<u>25,013</u>
Total	<u><u>351,002</u></u>	<u><u>236,540</u></u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de este rubro incluye principalmente cuentas por pagar por la adquisición de materia prima, envases y embalajes por (en miles) US\$44,751 y US\$35,891 respectivamente, los que son cancelados en un período que fluctúa entre 30 a 90 días.

14. Papeles comerciales

Este rubro comprende:

Descripción	Serie	Monto	Monto	Fecha de colocación	Tasa de Interes	Vencimiento	2008	2007
		autorizado	autorizado		Fija Anual	de capital e intereses		
		US\$ 000	S/.000		%		S/.000	S/.000
<u>Segundo Programa de Emisión</u>								
Papeles Comerciales - 3era emisión	"C"	7,000	-	Abril 2007	5.59%	270 días	-	20,979
Papeles Comerciales - 4ta emisión	"C"	-	15,000	Junio 2007	5.55%	240 días	-	15,000
Total		<u>7,000</u>	<u>15,000</u>				<u>-</u>	<u>35,979</u>

Correspondió a instrumentos de deuda de corto plazo, del Tercer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Alicorp, emitidos mediante oferta pública, con vencimientos entre enero y febrero de 2008. Dichas obligaciones devengaron intereses a una tasa efectiva promedio anual en nuevos soles y dólares estadounidenses de 5.55% y 5.59% respectivamente; fueron nominativos, indivisibles y libremente negociables.

Los fondos captados mediante la emisión de estos instrumentos de deuda se destinaron a cubrir necesidades de financiamiento de la Compañía en el corto plazo. Durante la vigencia de estos instrumentos, la Compañía mantuvo ciertos ratios financieros y presentó cierta información financiera. Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que ha cumplido en su totalidad con los requisitos.

15. Impuesto a la renta y participaciones corrientes

Este rubro comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
Impuesto a la renta (a)	-	24,718
Participación de los trabajadores	<u>23,161</u>	<u>27,678</u>
Total	<u>23,161</u>	<u>52,396</u>

- (a) La provisión por impuesto a la renta corriente deducidos los saldos de pagos a cuenta del impuesto a la renta se presentan como activo o pasivo dependiendo del saldo neto resultante de ambos conceptos. En el año 2008, resultó saldo a favor (Nota 6).

16. Otras cuentas por pagar

Este rubro comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
Tributos y contribuciones	14,305	14,456
Intereses	11,721	9,352
Remuneraciones	7,649	4,678
Pérdidas de operaciones de cobertura (a)	3,048	1,403
Administradoras de fondos de pensiones (AFP)	2,071	1,715
Provisiones	1,976	-
ESSALUD	1,951	1,544
Publicidad	1,521	2,103
Diversas	<u>40,095</u>	<u>18,470</u>
Total	<u><u>84,337</u></u>	<u><u>53,721</u></u>

- (a) Comprende principalmente la pérdida generada de (en miles) S/.2,688 (S/.1,094 en el año 2007) por el efecto de reconocer el valor razonable de contrato swap y la pérdida de (en miles) S/.360 (S/.309 en el año 2007), por la variación de la tasa de interés del mismo contrato.

17. Obligaciones financieras

<u>Nombre del acreedor</u>	<u>Clase de obligación</u>	<u>Vencimiento</u>	Total		Saldos pendientes de pago			
					Corriente		No corriente	
			<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000	<u>2008</u> S/.000 (Nota 10)	<u>2007</u> S/.000 (Nota 10)	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Varios (a)	Bonos de titulización	Entre marzo 2008 y diciembre 2009	43,797	81,102	43,797	39,314	-	41,788
Varios (b)	Bonos corporativos	Entre marzo 2010 y marzo 2007	63,700	63,700	-	-	63,700	63,700
International Finance Corporation (IFC) (c)	Préstamo bancario	Entre diciembre de 2008 y diciembre 2009	31,420	59,940	31,420	29,970	-	29,970
ABN Amro Bank N.V. (d)	Préstamo bancario	Entre noviembre de 2010 y mayo 2013	188,520	-	-	-	188,520	-
Standard Bank (e)	Préstamo bancario	Entre enero 2009 y Enero 2012	30,898	-	7,864	-	23,034	-
Scotiabank Perú S.A.A. (f)	Préstamo bancario	Entre febrero 2009 y enero 2012	12,682	-	5,072	-	7,610	-
Scotiabank Perú S.A.A. (g)	Leasing	Entre setiembre de 2008 y agosto 2011	10,074	-	3,590	-	6,484	-
América Leasing (h)	Retro - arrendamiento financiero	Entre febrero 2008 y febrero 2010	1,184	1,852	782	722	402	1,130
Produbanco	Préstamo bancario	Marzo 2009	113	1,214	104	1,094	9	120
			<u>382,388</u>	<u>207,808</u>	<u>92,629</u>	<u>71,100</u>	<u>289,759</u>	<u>136,708</u>

(a) Bonos de Titulización:

Con fecha 27 de diciembre de 2004, la Sociedad Titulizadora, con cargo al Patrimonio Fideicometido, emitió Bonos de Titulización – Alicorp 2004 por un total de US\$62 millones. Los fondos provenientes de la emisión de estos Bonos fueron transferidos a Alicorp S.A.A., los cuales fueron destinados exclusivamente para la cancelación de obligaciones. Las características de los Bonos emitidos son las siguientes:

- i. Plazo: 5 años a partir de la fecha de emisión.
- ii. Tasa: LIBOR de tres meses más 2.75%.
- iii. Pagos de intereses: Se realizan por trimestres vencidos, aplicando la tasa de interés antes indicada sobre el valor nominal vigente de los Bonos, al inicio de cada trimestre.
- iv. Vencimiento del principal: Son cancelados mediante veinte (20) amortizaciones crecientes, a ser realizadas al término de cada trimestre, iniciando el 27 de marzo de 2005 y terminando el 27 de diciembre de 2009.
- v. Garantía: Fianza solidaria e irrevocable otorgada por Alicorp S.A.A. por un monto de US\$62,000,000 a favor de la Sociedad Titulizadora, la misma que está representada en un pagaré incompleto y no endosable.

Durante el año 2008 se canceló (en miles) US\$13,122 de capital y (en miles) US\$1,409 de intereses (US\$12,355 de capital y US\$2,813 de intereses en el año 2007).

La Compañía se compromete a cumplir con ciertas cláusulas contractuales relacionadas con mantener ciertos ratios financieros, clasificación de riesgos de los bonos de titulización y presentar ciertos reportes e información financiera. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con la totalidad de dichas obligaciones.

Con el propósito de cubrir los intereses que devengan los bonos, la Compañía al 31 de diciembre de 2008, mantiene contratos de “Swap” de intereses con el ABN Amro Bank N.V. por el mismo importe del saldo pendiente de los bonos titulizados.

(b) Bonos Corporativos

El 15 de marzo de 2007, la Compañía efectuó una emisión de bonos corporativos en nuevos soles (serie única), por el equivalente a US\$20 millones que corresponde a la segunda emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por US\$100 millones. Dichos bonos serán redimidos semestralmente a partir de marzo 2010 hasta el vencimiento de la última cuota en marzo de 2017, devengan una tasa de interés nominal anual de 6.156% y los intereses de cupón serán pagados semestralmente. Los fondos captados mediante este financiamiento fueron utilizados como capital de trabajo para financiar el crecimiento de la Compañía y mantener una adecuada estructuración de los pasivos futuros.

(c) International Finance Corporation (IFC)

Corresponde al préstamo recibido según contrato suscrito el 4 de octubre de 1999 por un importe original de US\$60 millones. Los desembolsos fueron destinados principalmente para la reestructuración del pasivo corriente de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo es de US\$10 millones (US\$ 20 millones al 31 de diciembre de 2007), amortizable en una sola cuota con vencimiento en diciembre de 2009 y devenga intereses LIBOR a 6 meses más 6.4%.

El contrato de préstamo con el IFC contiene ciertas restricciones para la Compañía, las que incluyen, entre otras, el mantenimiento de ratios financieros específicos, el otorgamiento de hipotecas, prendas u otras garantías adicionales, restricciones para la distribución de dividendos y la presentación de ciertos reportes e información requeridos por la entidad financiera. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con los requisitos antes descritos o, en su defecto, ha solicitado al IFC la dispensa respectiva.

Con el propósito de cubrir los intereses que devenga el préstamo, la Compañía al 31 de diciembre de 2008, mantiene contratos de “Swaps” de intereses con el Citibank N.A. por el mismo importe del saldo pendiente del préstamo.

(d) ABN Amro Bank N.V.

Corresponde a un contrato a mediano plazo para la adquisición en Argentina de las empresas The Value Brands Company de Argentina S.C.A., TVBC S.C.A., The Value Brands Company de San Juan S.A. y Sulfargén S.A. así como The Value Brands Company de Perú S.R.L. y The Value Brands Company de Uruguay S.R.L., por US\$60 millones desembolsado el 27 de mayo de 2008, pagadero en 6 cuotas semestrales iguales, y devengan intereses LIBOR a 6 meses más un diferencial. El saldo al 31 de diciembre de 2008 es US\$60 millones.

Con el propósito de cubrir el riesgo de intereses y de tipo de cambio del préstamo de ABN Amro Bank N.V. la empresa mantiene un contrato de Cross Currency Swap con el mismo banco y por el mismo importe del préstamo cuyo vencimiento es en mayo de 2013.

El contrato de préstamo con el ABN Amro Bank N.V. contiene ciertas restricciones para la Compañía, las que incluye, principalmente el mantenimiento de ratios financieros específicos y la presentación de ciertos reportes e información requeridos por la entidad financiera. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con los requisitos antes descritos o, en su defecto, a solicitado al ABN Amro Bank N.V. la dispensa respectiva.

(e) Standard Bank

Corresponde a un préstamo otorgado por el Standard Bank a TVBC S.C.A en el año 2007, para capital de trabajo por un monto de (en miles) US\$14,469, a una tasa de interés fija del 13% anual desde enero de 2007 hasta enero de 2010 y una tasa variable de abril de 2010 hasta febrero de 2012.

(f) Scotiabank Perú S.A.A.

Corresponde a un préstamo para la adquisición de maquinaria y equipo. El contrato de arrendamiento financiero que reemplazará este préstamo se encuentra en proceso de negociación, se ha pactado una tasa de interés del 0.522% mensual por el pago de las pre-cuotas.

(g) Scotiabank Perú S.A.A.

Corresponde a un contrato de arrendamiento financiero para la adquisición de maquinaria y equipo cuyo valor de adquisición se determinó en (en miles) S/.11,224 con vencimiento hasta agosto 2010. Devenga intereses a una tasa de 6.20% efectiva anual.

(h) América Leasing

Corresponde a un contrato de venta con pacto de retroarrendamiento financiero por US\$2.3 millones, devenga intereses a una tasa anual de 3.45% y no cuenta con garantías específicas. El saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a (en miles) US\$376 y US\$618, respectivamente.

El vencimiento de las obligaciones financieras es como sigue:

<u>Años</u>	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
2008	-	71,100
2009	92,629	42,654
2010	55,333	38,847
2011	86,462	8,493
2012	78,323	8,493
2013	39,913	8,493
2014 al 2017	<u>29,728</u>	<u>29,728</u>
Total	<u><u>382,388</u></u>	<u><u>207,808</u></u>

18. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está representado por 847,191,731 acciones comunes, de S/.1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2007, ciertos accionistas otorgaron en garantía 1,000,000 acciones comunes, representativas del capital social de la Compañía en virtud de convenios de crédito suscritos con diversas entidades bancarias.

Estructura de participación

Al 31 de diciembre de 2008, la estructura de participación accionaria de la Compañía era como sigue:

<u>Participación individual en el capital</u>	<u>Número de accionistas</u>	<u>Total de participación</u>
%		%
Hasta 1	917	9.74
De 1.01 a 5	14	39.84
De 5.01 a 10	3	15.34
Mayor a 10.01	<u>2</u>	<u>35.08</u>
Total	<u><u>936</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

Al 31 de diciembre de 2008, la cotización bursátil por acción fue de S/. 1.43 (S/.2.88 al 31 de diciembre de 2007).

19. Acciones de inversión

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 las acciones de inversión comprenden 7,388,470 acciones de un valor nominal de S/.1 cada una.

Las acciones de inversión tienen el mismo derecho que las acciones comunes y confieren a sus titulares una distribución preferencial de los dividendos de acuerdo con su valor nominal (esta preferencia aún no ha sido definida por la legislación vigente). Los titulares de acciones de inversión no participan en las Juntas Generales de Accionistas y consecuentemente no tienen derecho a voto. En el caso de incrementos de capital con nuevas suscripciones en efectivo, los titulares de acciones de inversión tienen derecho a primera opción para efectuar suscripciones, en proporción a las acciones que posee, con el objeto de mantener la proporción existente entre las acciones comunes y las de inversión.

20. Excedente de revaluación

El saldo de este rubro corresponde a las revaluaciones voluntarias que efectuó la Compañía principalmente de sus terrenos, sobre la base de tasaciones técnicas efectuadas por un profesional independiente.

21. Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10% de la utilidad neta de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

22. Distribución de utilidades

De acuerdo con lo señalado por el D. Legislativo 945 del 23 de diciembre de 2003, que modificó la Ley del Impuesto a la Renta, las personas jurídicas domiciliadas que acuerden la distribución de dividendos o cualquier otra forma de distribución de utilidades, retendrán el 4.1% del monto a distribuir, excepto cuando la distribución se efectúe a favor de personas jurídicas domiciliadas.

No existen restricciones para la remesa de dividendos ni para la repatriación del capital a los inversionistas extranjeros.

Distribución de dividendos

En Junta General de Accionistas del 31 de marzo de 2008, se acordó la distribución de dividendos por (en miles) S/.42,000, equivalente a aproximadamente S/. 0.049 por acción, los cuales fueron pagados el 26 de mayo de 2008.

23. Instrumentos financieros derivados

En Junio del año 2008, Alicorp S.A.C. firmó con el ABN Amro Bank N.V., un contrato de “Fixed cross currency swap”, con el propósito de reducir el riesgo de las variaciones en las tasas de cambio y de la tasa de interés de la deuda mantenida con dicha institución por US\$60 millones.

Asimismo mantiene un contrato “Swap” firmado con el Citibank N.A. con el fin de reducir el riesgo de las variaciones de la tasa de interés por la deuda que mantiene con International Finance Corporation (IFC) de US\$10 millones amortizables en diciembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2008, Alicorp y sus Subsidiarias han firmado con diversas instituciones financieras locales respectivas, contratos forward de tipo de cambio, con el

propósito de reducir el riesgo de las variaciones en las tasas de cambio de parte de sus cuentas por pagar en moneda extranjera, por un monto de (en miles) US\$124,692 (US\$29,078 en el año 2007).

En el año 2008, la Compañía y sus subsidiarias han registrado una ganancia de (en miles) S/.22,507 (pérdida de (en miles) S/.3,402 en el año 2007) en el valor razonable de estos derivados, que está incluida en el rubro ganancia (pérdida) por instrumentos financieros derivados del estado consolidado de ganancias y pérdidas.

La Compañía y Subsidiarias evalúan durante el año la efectividad de la cobertura y determinan el valor razonable de los instrumentos financieros derivados siguiendo las políticas descritas en la (Nota 2 (h)) El efecto acumulado de reconocer el valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2008, resultó en un aumento en el valor de dichos instrumentos de (en miles) S/.28,115 (disminución en el año 2007 de (en miles) S/.2,915) el cual fue abonado a la cuenta patrimonial resultados no realizados, y se presenta neto de impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferida de (en miles) S/.10,315 (Nota 32).

24. Ventas

Las ventas comprenden:

	<u>2008</u> S/ 000	<u>2007</u> S/ 000
Ventas a terceros	3,597,068	2,781,411
Ventas a partes relacionadas (Nota 5)	<u>68,473</u>	<u>23,616</u>
Total	<u><u>3,665,541</u></u>	<u><u>2,805,027</u></u>

25. Costo de venta

El costo de ventas comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Saldo inicial de mercaderías y productos terminados, neto (Nota 7)	93,908	68,556
Saldo inicial de productos en proceso y sub productos (Nota 7)	37,786	26,391
Materias primas e insumos utilizados	2,634,237	1,887,857
Gastos de personal	58,951	42,468
Depreciación	53,901	55,516
Amortización	144	176
Provisión por desvalorización de mercaderías y productos terminados	2,501	345
Otros gastos de fabricación	140,173	118,883
Saldo final de productos en proceso y subproductos (Nota 7)	(50,090)	(37,786)
Saldo final de mercaderías y productos terminados (Nota 7)	<u>(166,755)</u>	<u>(94,253)</u>
Total	<u><u>2,804,756</u></u>	<u><u>2,068,153</u></u>

26. Gastos de administración

Gastos de administración comprenden:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Gastos de personal	46,714	40,324
Servicios prestados por terceros	32,704	31,062
Tributos	13,753	10,400
Provisiones del ejercicio:		
Depreciación	4,499	4,141
Amortización	8,553	7,681
Otros gastos de administración	<u>19,734</u>	<u>12,797</u>
Total	<u><u>125,957</u></u>	<u><u>106,405</u></u>

27. Gastos de venta

Gastos de venta comprenden:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
Gastos de personal	60,803	49,083
Servicios prestados por terceros	332,609	264,613
Tributos	7,488	3,368
Provisiones del ejercicio:		
Depreciación	7,144	5,524
Amortización	2,621	2,612
Otros gastos de venta	43,630	28,766
Total	<u>454,295</u>	<u>353,966</u>

28. Otros gastos, neto

Otros gastos, neto comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
Utilidad en venta de materiales y materias primas	2,179	652
Alquileres diversos	1,678	1,878
Recupero de provisión de cobranza dudosa de años anteriores	793	2,115
Baja de plusvalía mercantil	(9,891)	-
Desguace de materiales	(4,722)	(5,271)
Impuesto general a las ventas por obsequios y bonificaciones	(3,475)	(2,540)
Otros, neto	<u>(12,398)</u>	<u>215</u>
Total	<u>(25,836)</u>	<u>(2,951)</u>

29. Gastos financieros, neto

Gastos financieros, neto comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Intereses por préstamos a terceros y vinculadas	-	1,611
Dividendos recibidos	3,522	2,848
Otros ingresos financieros	769	431
Intereses por financiamiento de importación	(24,844)	(18,572)
Intereses por bonos corporativos	(7,985)	(12,163)
Intereses por préstamo - IFC	(5,950)	(7,569)
Intereses por préstamos bancarios	(5,371)	(1,656)
Intereses - ABN Amro Bank N.V.	(4,500)	-
Intereses por papeles comerciales	(1,999)	(4,658)
Otros gastos financieros, neto	<u>(4,161)</u>	<u>(6,050)</u>
Total	(50,519)	(45,778)
Diferencia de cambio, neta (Nota 3)	<u>(54,332)</u>	<u>39,492</u>
Total	<u><u>(104,851)</u></u>	<u><u>(6,286)</u></u>

30. Participación de los trabajadores

El gasto por participación de los trabajadores comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Participación en las utilidades que se otorga a los trabajadores de acuerdo con el D. Legislativo 892 - 10%	(28,138)	(31,419)
Participación de los trabajadores corriente de años anteriores	(959)	-
Participación diferida (Nota 32(f))	2,745	2,862
Participación diferida de años anteriores (Nota 32(f))	<u>164</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>(26,188)</u></u>	<u><u>(28,557)</u></u>

31. Impuesto a la renta

(a) Régimen tributario del impuesto a la renta en el Perú

(i) Tasas del impuesto

De conformidad con el D. Legislativo 945, del 23 de diciembre de 2003, a partir del ejercicio gravable 2004, la tasa de impuesto a la renta de las personas jurídicas domiciliadas es de 30%.

Las personas jurídicas se encuentran sujetas a una tasa adicional de 4.1%, sobre toda suma que pueda considerarse una disposición indirecta de utilidades, que incluyen sumas cargadas a gastos e ingresos no declarados; esto es, gastos susceptibles de haber beneficiado a los accionistas, participacionistas, entre otros; gastos particulares ajenos al negocio; gastos de cargo de accionistas, participacionistas, entre otros, que son asumidos por la persona jurídica.

(ii) Precios de transferencia

Para propósitos de determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, las personas jurídicas que realicen transacciones con partes vinculadas o con sujetos residentes en territorios de baja o nula imposición, deberán: (a) presentar una declaración jurada anual informativa de las transacciones que realicen con las referidas empresas, cuando el monto de estas transacciones resulte mayor a (en miles) S/.200, y (b) contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia, además de la documentación sustentatoria de este Estudio, cuando el monto de sus ingresos devengados superen los (en miles) S/.6,000, y hubieran efectuado transacciones con empresas vinculadas en un monto superior a (en miles) S/.1,000.

Ambas obligaciones son exigibles en el caso de que se hubiera realizado al menos una transacción desde, hacia, o a través de países de baja o nula imposición.

Por excepción por 2007, la obligación de contar con un Estudio Técnico de Precios de Transferencia no será de aplicación respecto de las transacciones que los contribuyentes domiciliados en el país realicen con partes vinculadas domiciliadas. A partir del ejercicio 2008 estas transacciones deberán estar incluidas en los correspondientes Estudios Técnicos de Precios.

La Compañía y Subsidiarias están realizando el Estudio Técnico de Precios de Transferencia correspondiente a los años 2008 y 2007. En opinión de la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias, no resultarán pasivos de importancia para los estados financieros consolidados a dichas fechas, en relación con los precios de transferencia.

(iii) Modificaciones significativas al impuesto a la renta

Mediante Leyes 29306 y 29308 publicada el 27 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente, se han modificado diversos artículos de la Ley del Impuesto a la Renta (en adelante “la LIR”). A continuación se muestra un breve resumen de los cambios más importantes que entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2009:

- Se ha dejado sin efecto, para fines tributarios, el requisito de alta eficacia (rango 80% a 125%) a efecto de considerar un Instrumento Financiero Derivado (IFD) como de cobertura o especulativo. A partir del ejercicio 2009, para que el IFD sea considerado con fines de cobertura deberá cumplir con los siguientes requisitos:
 - Deben celebrarse con el objetivo de eliminar un riesgo inherente a activos, bienes u obligaciones propios del negocio de la empresa.
 - Se debe celebrar entre partes independientes. Si ha sido negociado entre partes vinculadas, su contratación debe efectuarse a través de un mercado reconocido.
 - Los riesgos que cubre deben ser claramente identificables y no simplemente riesgos generales del negocio.
 - El deudor tributario debe contar con la información que permita identificar el tipo de IFD celebrado, cómo opera, características, el riesgo que busca eliminar, atenuar o evitar, los activos, bienes u obligaciones coberturados, entre otros.

Adicionalmente, los IFD que se contraten a partir del ejercicio 2009 se reconocerán cuando venzan y no necesariamente en el ejercicio en que se tomó el derivado.

- Se mantendrán vigentes por el ejercicio 2009 las exoneraciones siguientes, que inicialmente en virtud de lo dispuesto por el D. Legislativo 972 quedaban derogados a partir del indicado ejercicio:
 - Ganancias de capital provenientes de la enajenación de valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores realizados a través de Bolsa, efectuada por empresas.
 - Ganancias de capital provenientes de la enajenación de valores mobiliarios efectuada por personas naturales (domiciliadas o no).
 - Intereses provenientes de valores.
 - Intereses obtenidos por depósitos efectuados en empresas del sistema financiero nacional. A partir del ejercicio 2010 la exoneración solo se mantendrá para las personas naturales.
 - Intereses y ganancias de capital generados por créditos concedidos al Sector Público Nacional. A partir del ejercicio 2010 estas rentas, bajo determinadas condiciones, se encontrarán inafectas.
- Por el ejercicio 2009 se mantendrá vigente el tratamiento tributario actual sobre las rentas y ganancias de capital generada por contribuyentes no domiciliados, resultando aplicable la tasa de retención de 30% en la mayoría de los casos.

(b) El gasto por impuesto a la renta comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
Impuesto a la renta corriente, 30% sobre la renta gravable después de participación de los trabajadores	(78,937)	(85,101)
Impuesto a la renta diferido, beneficio (Nota 32 (f))	7,318	7,686
Impuesto a la renta diferida de años anteriores (Nota 32 (f))	<u>467</u>	<u>-</u>
Total	<u>(71,152)</u>	<u>(77,415)</u>

(c) Situación tributaria de la Compañía y sus Subsidiarias

Las declaraciones juradas de la Compañía y sus Subsidiarias domiciliadas en Perú, del impuesto a la renta de los años 2004 a 2007 y la que será presentada por el ejercicio 2008, están pendientes de revisión por la administración tributaria, la cual tiene la facultad de efectuar dicha revisión dentro de los cuatro años siguientes al año de presentación de la declaración jurada de impuesto a la renta.

Las subsidiarias domiciliadas en la República de Argentina están afectas al impuesto a las ganancias con una tasa de 35%, las declaraciones juradas de impuesto sobre las ganancias de: TVBC S.C.A. por los ejercicios de 2003 a 2007 y la que será presentada por el ejercicio 2008; The Value Brands Company de San Juan S.A. por los ejercicios 1998 a 2007 y la que será presentada por el ejercicio 2008; Sulfagen S.A. y The Value Brands Company de Argentina S.C.A. por los ejercicios 2003 a 2007 y la que será presentada por el ejercicio 2008, están pendientes de revisión por el organismo regulador en Argentina.

Alicorp Ecuador S.A. y Agassycorp S.A. están afectos al impuesto a la renta en Ecuador, a una tasa de 25%. Las declaraciones juradas de impuesto a la renta de Alicorp Ecuador S.A. de los ejercicios 2002 a 2007 y la que será presentada por el ejercicio 2008; y por Agassycorp S.A., del ejercicio 2005 al 2007 y la que será presentada por el ejercicio 2008; se encuentran pendientes de revisión por el organismo regulador en Ecuador.

Alicorp Colombia S.A. está sujeta al impuesto a la renta y complementarios con una tasa de 33%. Las declaraciones juradas de impuesto a la renta de los ejercicios 2006 al 2007 y la que será presentada por el ejercicio 2008, se encuentran pendientes de revisión por el organismo regulador en Colombia.

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias pueden dar a las normas legales vigentes, a la fecha, no es posible determinar si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier eventual mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de las revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que estos se determinen. En opinión de la

Gerencia, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

32. Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido

- (a) El movimiento en el pasivo neto de Alicorp S.A.A. por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	2007			2008			
	Saldo inicial	Resultados del ejercicio	Adiciones/ Recuperos Patrimonio	Saldo final	Resultados del ejercicio	Adiciones/ Recuperos Patrimonio	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Pasivo:							
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	(34,374)	5,534	(1,126)	(29,966)	1,969	-	(27,997)
Certificado de participación neta	(26,638)	(2,787)	-	(29,425)	(3,417)	-	(32,842)
Operaciones de cobertura	-	-	-	-	-	(10,315)	(10,315)
Intangibles neto	(2,867)	2,626	-	(241)	2,632	-	2,391
Total pasivos	(63,879)	5,373	(1,126)	(59,632)	1,184	(10,315)	(68,763)
Activo:							
Otros, neto	2,337	4,216	-	6,553	7,709	-	14,262
Total activos	2,337	4,216	-	6,553	7,709	-	14,262
Pasivo neto	(61,542)	9,589	(1,126)	(53,079)	8,893	(10,315)	(54,501)

- (b) El movimiento en el pasivo neto de Molinera Inca S.A. por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	2007			2008	
	Saldo inicial	Adiciones/ Recuperos	Saldo final	Adiciones/ Recuperos	Saldo final
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Pasivo:					
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	(28,508)	961	(27,547)	641	(26,906)
Provisiones no deducibles	804	41	845	1,253	2,098
Pasivo neto	(27,704)	1,002	(26,702)	1,894	(24,808)

- (c) El movimiento en el activo neto de Consorcio Distribuidor Iquitos S.A. por impuesto a la renta diferido durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	2007			2008	
	Saldo <u>inicial</u> S/.000	Adiciones/ <u>Recuperos</u> S/.000	Saldo <u>final</u> S/.000	Adiciones/ <u>Recuperos</u> S/.000	Saldo <u>final</u> S/.000
Activo:					
Inversiones en valores, neto	<u>1,255</u>	<u>(43)</u>	<u>1,212</u>	<u>(1,212)</u>	<u>-</u>
Activo neto	<u><u>1,255</u></u>	<u><u>(43)</u></u>	<u><u>1,212</u></u>	<u><u>(1,212)</u></u>	<u><u>-</u></u>

- (d) El movimiento en el activo neto de The Value Brands y subsidiarias por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido durante el año 2008 fue como sigue:

	2008		
	Saldo <u>inicial</u> S/.000	Adiciones/ <u>Recuperos</u> S/.000	Saldo <u>final</u> S/.000
Activo:			
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	-	674	674
Provisiones no deducibles	-	38	38
Existencias	-	1,965	1,965
Activo neto	<u>-</u>	<u>2,677</u>	<u>2,677</u>

- (e) El saldo del pasivo neto por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido comprende:

	<u>2008</u> S/.000	<u>2007</u> S/.000
Participación de los trabajadores diferida	21,435	21,556
Impuesto a la renta diferido	<u>55,197</u>	<u>57,013</u>
Total	<u><u>76,632</u></u>	<u><u>78,569</u></u>

- (f) El ingreso en el resultado del ejercicio por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000
Participación de los trabajadores diferida (Nota 30)	2,745	2,862
Participación diferida de años anteriores (Nota 30)	164	-
Impuesto a la renta diferido (Nota 31(b))	7,318	7,686
Impuesto a la renta diferido de años anteriores (Nota 31(b))	<u>467</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>10,694</u></u>	<u><u>10,548</u></u>

33. Utilidad básica y diluida por acción

La utilidad básica y diluida por acción ha sido calculada dividiendo la utilidad neta del ejercicio atribuible a los accionistas, entre el promedio ponderado del número de acciones en circulación durante el ejercicio.

- (a) El promedio ponderado del número de acciones en circulación durante los años 2008 y 2007, de S/1.00 de valor nominal cada uno, fue como sigue:

	Acciones en circulación		
	<u>Comunes</u>	<u>Inversión</u>	<u>Total</u>
En circulación durante los años 2008 y 2007	<u>847,191,731</u>	<u>7,388,470</u>	<u>854,580,201</u>

- (b) El cálculo de la utilidad neta por acción básica y diluida al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2008		
	<u>Utilidad</u> <u>(numerador)</u> S/.	<u>número</u> <u>de acciones</u> <u>(denominador)</u>	<u>Utilidad</u> <u>por acción</u> S/.
Utilidad por acción básica y diluida de las acciones comunes y de inversión	<u>82,630,630</u>	<u>854,580,201</u>	<u>0.097</u>

Al 31 de diciembre de 2007		
	Utilidad (numerador) S/.	número de acciones (denominador) Utilidad por acción S/.
Utilidad por acción básica y diluida de las acciones comunes y de inversión	121,987,424	854,580,201
	121,987,424	0.143

34. Información por segmentos

A continuación se presenta información financiera relevante correspondiente a los segmentos de negocios, al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	<u>Consumo masivo</u>		<u>Productos industriales y otros</u>		<u>Alimentos balanceados</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Activos	1,267,927	1,071,448	1,395,596	1,150,573	170,194	136,086
Ventas netas	2,338,497	1,774,188	1,128,162	863,215	198,882	167,624
Utilidad operativa	165,049	184,333	88,888	73,292	1,063	13,940

35. Instrumentos financieros

La Compañía y sus Subsidiarias están expuestas a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones; sin embargo, la Gerencia, sobre la base de su conocimiento técnico y su experiencia, establece políticas para el control de los riesgos de cambio, crediticio, de liquidez de mercado y de tasas de interés.

Riesgo de cambio

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen una posición pasiva neta de (en miles) US\$97,761 y US\$126,487, respectivamente. Con el objeto de reducir el riesgo por la fluctuación de los tipos de cambio, la Compañía y sus Subsidiarias han efectuado operaciones de cobertura (Nota 23).

Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias potencialmente expuestos a concentración de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía y sus Subsidiarias reducen la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantienen sus depósitos y colocan sus inversiones de efectivo en instituciones

financieras de primera categoría, y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras.

Los activos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo de crédito, consisten principalmente de depósitos en bancos y cuentas por cobrar comerciales. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen cuentas bancarias en diversos bancos y no tienen depósitos significativos con ningún banco en particular. Con respecto a las cuentas por cobrar comerciales, las concentraciones significativas de riesgo de crédito, están limitadas debido a la amplia base de clientes. Los saldos de cuentas por cobrar comerciales están presentados en el balance general consolidado netos de provisión para cuentas de cobranza dudosa.

En opinión de la Gerencia, al cierre del ejercicio no existen concentraciones de riesgo de crédito significativo para la Compañía y sus Subsidiarias.

Riesgo de liquidez

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, y de la obtención de líneas de crédito y/o la emisión de obligaciones, que le permitan desarrollar sus actividades normalmente.

Riesgo de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen obligaciones financieras a largo plazo - bonos principalmente a tasas de interés variable. Para reducir el riesgo de las variaciones de tasa de interés y fijar la tasa, la Compañía y sus Subsidiarias tienen firmados contratos de cobertura de tasas de interés (Nota 23). Asimismo, los flujos de caja operativos de la Compañía y sus Subsidiarias son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado; por lo cual en opinión de la Gerencia, la Compañía y sus Subsidiarias no tienen una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

Valor razonable

En opinión de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los valores razonables de los activos y pasivos financieros son sustancialmente similares a sus respectivos valores en libros.

36. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen las siguientes contingencias:

a) Alicorp S.A.A.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha recibido acotaciones por concepto del impuesto a la renta (diciembre 2006, enero y febrero 2007), impuesto general a las ventas (año 1992, enero a abril de 1993 y 2004 al 2007) y reducción de pérdidas tributarias (año 2002 y 2003) por (en miles) S/.160,657, por aportaciones a ESSALUD de (en miles) S/.3,516 y reclamos municipales por (en miles) S/.2,634, en los que se incluyen moras y multas. Las acotaciones del impuesto a la renta, impuesto general a las ventas y reducción de pérdidas tributarias han sido actualizados considerando el beneficio del fraccionamiento tributario que otorga el Decreto Legislativo N° 914.

Asimismo, tiene reclamos laborales por un importe aproximado de (en miles) S/.2,827.

Al 31 de diciembre de 2008, la Gerencia y sus asesores legales consideran que los asuntos antes indicados deberían tener un resultado favorable para la Compañía, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.

b) Consorcio Distribuidor Iquitos S.A.

La Subsidiaria mantiene una serie de Recursos de Reclamación y Apelación con relación al Reintegro Tributario del Impuesto General a las Ventas de los meses de noviembre y diciembre de 2004, de enero a diciembre de 2005, de enero a junio de 2006 y de agosto a diciembre por la suma total de (en miles) S/.14,632, por la determinación del Impuesto General a las Ventas de los meses de enero a diciembre de 2004, 2005 y de los meses de enero a octubre de 2006 por el importe total de (en miles) S/.59,640 y por el registro de percepciones del Impuesto General a las Ventas de octubre de 2006 a junio de 2007 de aproximadamente (en miles) S/.650.

La Gerencia y sus asesores legales consideran que los reclamos efectuados por la Subsidiaria deberían tener un resultado favorable, debiendo dejarse sin efecto dichas acotaciones, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.

c) The Value Brands Company Argentina S.C.A.

La Subsidiaria tiene diversas acciones judiciales en su contra, que han sido evaluadas por la Gerencia y sus asesores legales como probables y están relacionadas con reclamos laborales, reclamos civiles por indemnizaciones, y otros procesos, por aproximadamente (en miles) US\$597, los cuales han sido provisionados por la Subsidiaria al 31 de diciembre de 2008.

La Gerencia y sus asesores legales consideran que los reclamos efectuados por la Subsidiaria deberían tener un resultado favorable, debiendo dejarse sin efecto dichas acotaciones, por lo que no se ha efectuado ninguna provisión al respecto.

The Value Brands Company de Argentina S.C.A. y TVBC S.C.A. (las Subsidiarias) recibieron un reclamo de The Dial Corporation Argentina S.A. (TDCA) bajo la cláusula de indemnidad del Purchase and Sale Agreement celebrado con fecha 20 de diciembre de 2008 entre TDCA y Dial Argentina Holdings, Inc., como vendedores, Dial Corporation Argentina S.A., como controlante de los vendedores y Sudameris Acquisition Corporation como comprador en comisión. Con fecha 20 de febrero de 2003 Federal Holding de Argentina S.C.A. (hoy The Value Brands Company de Argentina S.C.A.) y San Juan I S.C.A. (hoy TVBC S.C.A.), asumieron los derechos y obligaciones bajo el Purchase and Sale Agreement originalmente asumidos por Sudameris Acquisition Corporation.

En dicho reclamo TDCA informaba a las Subsidiarias que mediante Resolución N° 501/08, el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias del Banco Central de la República Argentina (BCRA) resolvió instruir sumario a TDCA por una supuesta infracción consistente en el incumplimiento de la obligación de ingresar y liquidar divisas provenientes de 22 operaciones de exportación efectuadas por TDCA durante el año 2002, en violación al artículo 1° incisos e) y f) de la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19.359, integrado por las disposiciones de los Decretos N° 1606/01, N° 1638/01 y de las Comunicaciones "A" 3473 del BCRA; así también solicitaba a las Subsidiarias que asumieran la defensa y los daños derivados del Sumario.

Con fecha 2 de octubre de 2008, las Subsidiarias informaron a TDCA que negaban tener cualquier tipo de responsabilidad bajo el Purchase and Sale Agreement y que, no obstante ello, asumirían la defensa de TDCA en el Sumario toda vez que dicho contrato no exige asumir la obligación de indemnizar a tal efecto.

Con fecha 3 de octubre de 2008 fue presentado el descargo desde dicha fecha el expediente no ha tenido movimientos. El BCRA ha indicado que el monto infraccional asciende a la suma de (en miles) US\$415 (monto resultante de la sumatoria de la totalidad de las operaciones en infracción). Si bien la multa aplicable sería un monto equivalente a la suma de las operaciones en infracción, la Ley del Régimen Penal Cambiario N° 19359 establece que en el supuesto de concurrencia simultánea o sucesiva de varias infracciones independientes, como en el caso la multa aplicable no podrá exceder de 10 veces el monto de la mayor operación en infracción. En el caso, la mayor operación en infracción tiene un monto de (en miles) US\$23, por lo que en ningún caso el monto de la multa debería ser superior a la suma de (en miles) US\$228.

En cualquier caso la responsabilidad de las Subsidiarias por los daños que puedan derivarse del Sumario deberá ser dirimida en última instancia según lo previsto en el Purchase and Sale Agreement de conformidad con las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América en un proceso arbitral en la ciudad de Nueva York sujeto a la reglas de la American Arbitration Association.

d) The Value Brands Company de San Juan S.A

La Subsidiaria tiene diversas acciones judiciales en su contra, que han sido evaluadas por la Gerencia y sus asesores legales como probables y están relacionadas con reclamos laborales, reclamos civiles por indemnizaciones, y otros procesos, por

aproximadamente (en miles) US\$159 los cuales han sido provisionados por la Subsidiaria al 31 de diciembre de 2008.

e) Sulfargen S.A.

- La Subsidiaria tiene diversas acciones judiciales en su contra, que han sido evaluadas por la Gerencia y sus asesores legales como probables y están relacionadas con reclamos laborales, reclamos civiles por indemnizaciones, y otros procesos, por aproximadamente (en miles) US\$66 los cuales han sido provisionados por la Subsidiaria al 31 de diciembre de 2008.
- Sulfargen posee un predio ubicado en la calle Santa Isabel N° 222, localidad de Lomas de Zamora, Pcia. de Buenos Aires. Durante el año 2005, se realizó un estudio ambiental, teniendo por objeto la descripción de las características litológicas y el análisis de potenciales eventos de contaminación.

Este expediente administrativo fue iniciado por la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable (SA y DS) en virtud de la inspección realizada por la Autoridad de Cuenca Matanza Riachuelo (ACUMAR). Con fecha 22 de junio de 2007 se abrió el expediente N° 2628/07 de la SA y DS, del cual se desprende que podrían existir residuos especiales en la planta de la Subsidiaria que no han sido adecuadamente tratados y que los elementos en desuso constituirían un pasivo ambiental. Por ello, y teniendo en cuenta que la planta no se encuentra operando actualmente, la ACUMAR ha recomendado a la Subsidiaria (i) realizar un relevamiento de todos los pasivos ambientales que posee la planta, (ii) presentar un cronograma de actividades para el manejo de dichos pasivos y (iii) realizar una auditoría de cierre de la planta.

En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales las probabilidades de que se aplique una sanción a la Subsidiaria son bajas.

37. Compromisos

Garantías relacionadas con Alicorp S.A.A:

- En garantía por el préstamo de International Finance Corporation - IFC, la Compañía ha otorgado al 31 de diciembre de 2008, hipotecas y prendas industriales aproximadamente de (en miles) US\$19,270 y US\$18,210, respectivamente.
- Cartas fianzas a favor del Ministerio del Interior por (en miles) S/. 2,611 y US\$ 375.
- Carta de crédito a un proveedor del exterior por (en miles) €95 por la compra de activo fijo.
- Fianzas a favor de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (en adelante SUNAT) por un total de (en miles) US\$555 emitidas por Secrex Compañía de Seguros y Garantías, que corresponde al seguro de caución en garantías de almacenes

aduaneros, con vencimientos entre enero y abril de 2009. Asimismo, la Compañía ha otorgado a favor de SUNAT cartas fianzas emitidas por una institución financiera local para garantizar la deuda tributaria aduanera y demás obligaciones contraídas en el Régimen de Admisión Temporal por materias primas por un total de (en miles) US\$1,665 con vencimiento entre enero y junio de 2009.

- Carta fianza a favor de la Marina de Guerra del Perú por (en miles) S/.49

Garantías relacionadas con Alicorp Colombia S.A.:

- Carta fianza emitida por BBVA Colombia S.A. de (en miles) US\$350 con vencimiento en julio de 2009, para garantizar la operación de forward por (en miles) US\$3,000.
- Carta fianza emitida por BBVA Colombia S.A. para garantizar el 100% del préstamo que la empresa Alicorp Colombia S.A. que ha firmado con el mismo banco por (en miles) US\$2,855 con vencimiento en marzo de 2009.

Garantías relacionadas con el Patrimonio Fideicometido:

- Fianza a favor de la Sociedad Titulizadora por el saldo de la deuda, para garantizar el pago de los bonos de titulización y gastos relacionados, la misma que está representada en un pagaré incompleto y no endosable emitido por la Compañía.

38. Hechos posteriores

No se tiene conocimiento de hechos importantes ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados y la fecha de este informe, que puedan afectarlos significativamente.
