

## **ANALISIS Y DISCUSION DE LA GERENCIA**

### **RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO 2007**

- ✓ **Incremento de los volúmenes de venta en 19.1% y de las ventas netas en 29.1%**
- ✓ **Utilidad Operativa de S/.98.5 millones, alcanzando un incremento de 15.6% en comparación con el primer semestre del año 2006; excluyendo el rubro de otros ingresos y gastos, el crecimiento fue de 45.3%**
- ✓ **Incremento de EBITDA en 33.4%**

#### **Ingresos Operativos y Utilidad Bruta**

Las ventas netas aumentaron en S/.282.9 millones (29.1%) en comparación con los resultados obtenidos en similar periodo del año anterior, pasando de S/.972.0 millones a S/.1,254.9 millones, debido principalmente al incremento en la facturación de las categorías de Consumo Masivo, de las nuevas categorías de alto valor agregado y por las ventas de las empresas adquiridas. Con relación a los volúmenes de venta, el crecimiento fue de 19.1% y se dio en casi la totalidad de las categorías en que participamos.

La utilidad bruta en el primer semestre del año 2007 aumentó en S/.80.2 millones (32.5%) respecto al año 2006, pasando de S/.247.2 millones a S/.327.4 millones. Los márgenes brutos aumentaron de 25.4% a 26.1%, como consecuencia del incremento de la facturación y de la mayor participación en la utilidad bruta de las categorías de alto valor agregado.

Es de destacar que la participación de la utilidad bruta de las categorías de alto valor agregado y del negocio internacional representan el 29.0% del total de la empresa.

#### **Utilidad Operativa**

La utilidad operativa fue de S/.98.5 millones (7.9% sobre las ventas), mostrando un incremento de S/.13.3 millones (15.6%) en comparación con el año anterior que fue de S/.85.2 millones (8.8% sobre las ventas). El incremento de la utilidad operativa se debe principalmente

a la mayor utilidad bruta de S/.80.2 millones, que se vio disminuida por los mayores gastos operativos en S/.47.7 millones y por los menores otros ingresos neto en S/.19.2 millones. El aumento de los gastos operativos se genera principalmente por los mayores gastos variables como consecuencia de los mayores volúmenes de venta, de la mayor inversión publicitaria y por los gastos operativos de las empresas adquiridas en el último trimestre del año 2006 y en mayo de 2007.

Excluyendo otros ingresos y gastos, la utilidad operativa obtenida en el primer semestre del año 2007 fue mayor respecto al año 2006 en S/.32.5 millones (45.3%), pasando de S/.71.7 millones (7.4% sobre las ventas) a S/.104.1 millones (8.3% sobre las ventas). En el 2006, el rubro otros ingresos neto incluye la devolución del Impuesto Mínimo a la Renta y la baja de la plusvalía mercantil.

### **Gasto Financiero, EBITDA y Cobertura de Intereses**

El gasto financiero neto respecto al año anterior aumentó en S/.14.7 millones, pasando de S/.1.0 millón a S/.15.7 millones (0.1% y 1.3% sobre las ventas, respectivamente). Este mayor gasto es consecuencia principalmente por considerar en este rubro la diferencia de cambio, la cual a junio de 2006 fue una ganancia de S/.14.7 millones y a junio de 2007 la ganancia fue de S/. 4.7 millones. Excluyendo el efecto de la diferencia de cambio, el gasto financiero fue mayor en S/.4.7 millones con relación a los obtenidos en el mismo periodo del año anterior, este mayor gasto se originó principalmente por el incremento de la deuda financiera promedio en US\$48.7 millones, pasando de US\$162.1 millones en el primer semestre de 2006 a US\$210.8 millones en el primer semestre de 2007, como consecuencia del crecimiento de la empresa.

La utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación (EBITDA), muestra un incremento de S/.35.4 millones (33.4%) con relación a la obtenida en el año 2006, pasando de S/.106.1 millones a S/.141.5 millones (10.9% y 11.3% sobre las ventas, respectivamente). Esta variación se explica por lo comentado en los párrafos anteriores sobre la utilidad operativa.

### **Utilidad Antes de Participaciones de los Trabajadores e Impuesto a la Renta y Utilidad Neta.**

En el primer semestre del año 2007, Alicorp S.A.A. logro una utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta de S/.82.7 millones, cifra ligeramente menor a la obtenida en el mismo periodo del año anterior que fue de S/. 84.7 millones. Sin embargo es de resaltar que la utilidad del año 2006 incluye en el rubro Otros Ingresos un

importe neto de S/. 25.2 millones correspondiente a la contabilización de la devolución del Impuesto Mínimo a la Renta y la baja de la plusvalía mercantil.

La utilidad neta fue de S/.45.9 millones, menor a la alcanzada en el mismo periodo del 2006 que fue de S/. 60.9 millones.

## **Balance General**

El capital de trabajo a junio de 2007 asciende a S/.188.2 millones (ratio corriente 1.24), a diciembre de 2006 fue de S/.167.7 millones (ratio corriente 1.26). Asimismo, el ratio de apalancamiento a junio de 2007 es 0.87.

El patrimonio tuvo un incremento de S/.81.0 millones (7.1%), pasando de S/.1,136.0 millones a diciembre de 2006 a S/.1,217.0 millones a junio de 2007. Esta variación se debe básicamente a: i) la utilidad neta del ejercicio por S/.46.0 millones, ii) al incremento del valor de las inversiones en acciones disponibles para la venta en S/.35.1 millones, y iii) otros, neto en S/.(0.1) millones.

## **Flujo de Efectivo**

La Compañía generó un flujo de efectivo operativo negativo en S/.71.3 millones, debido principalmente al incremento de existencias.

## **Asuntos de Interés**

### **▪ Adquisiciones**

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

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

## ▪ **Lanzamiento de Nuevos Productos**

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

- (a) En abril, la marca de fideos “Alianza con Huevo” cambio a “Alianza Trigos de Oro con Huevo”, renovándola completamente y buscando mantener su liderazgo en el segmento de marcas económicas.
- (b) En junio, las galletas Fénix renuevan sus líneas de producto con Wafer Fénix, el primer Wafer económico del mercado con frescas y crujiente obleas rellenas de dos capas de suave y deliciosa crema en tres sabores: Vainilla, Fresa y Chocolate; y Ricotonas Fénix, exquisitas galletas con sabor a vainilla. En este mes también se efectuó el lanzamiento de Glacitas Mora, la primera y única galleta con sabor a mora en el mercado.

En el mercado de gelatinas, “Negrita” lanza un producto nuevo y único sabor en este mercado: Gelatina de Chicha.

En detergentes, se lanzó el Nuevo Detergente Bolívar Poder Activo con Esferas de Poder Activo que eliminan los sucios difíciles, incluso los atrapados en zonas imposibles.

## ▪ **Crecimiento Internacional**

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

## ▪ **Premios ANDA**

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

- **Programas de Apoyo Social**

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

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

- (b) **Siembra de Trigo Orgánico**

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

Para el segundo semestre esperamos continuar desarrollando las importantes mejoras alcanzadas a la fecha, aumentando las ventas mediante el desarrollo de nuevos mercados y el desarrollo de nuevas categorías y/o productos de valor agregado; adquiriendo empresas, expandiéndonos a nivel internacional y controlando los gastos operativos lo cual nos permitirá obtener mejores resultados.

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

1.- PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados se preparan y presentan de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Las normas que se aplican son aquellas oficializadas en Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC). Las normas oficializadas por el CNC al 31 de diciembre de 2006, son las Normas Internacionales de Contabilidad de la 1 a la 41 vigentes, las NIFF de la 1 a la 6 y las interpretaciones de la 1 a la 33.

Estas normas incluyen las NIC revisadas (1, 10, 16, 17, 24, 27, 28, 32, 33 y 39) vigentes en el Perú a partir del 1 de enero de 2006, cuya adopción no tuvo un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

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

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

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

## 2.- CAJA Y BANCOS

Este rubro comprende:

	Jun- 2007	Dic - 2006
Caja	5,208	8,496
Bancos	<u>24,003</u>	<u>8,520</u>
<b>Total</b>	<b>29,211</b>	<b>17,016</b>

## 3.- CUENTAS POR COBRAR A VINCULADAS

Este rubro comprende:

	Jun - 2007	Dic - 2006
Cypress Creek Corp.	3,460	3,483
Industrias del Aceite S.A.	603	585
Industrias del Espino S.A.	121	67
Otras menores	<u>470</u>	<u>536</u>
<b>Total</b>	<b>4,654</b>	<b>4,671</b>

## 4.- CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Este rubro comprende :

	Jun - 2007	Dic - 2006
Reclamos tributarios	32,213	29,853
Adelantos a Proveedores	20,284	13,324
Reintegro tributario	14,822	12,793
Certificados de reposición de		
Impuestos	4,782	5,419
Van	72,101	61,389

Vienen	72,101	61,389
Drawback	3,030	380
Prestamos a accionistas y personal	2,743	2,449
Garantía Leasing	2,290	0
ITAN	2,039	0
Seguros	1,711	955
Penalidad compra de soya-girasol	0	4,583
Otros	<u>6,942</u>	<u>10,501</u>
Total	<b>90,856</b>	<b>80,257</b>

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

#### 5.- EXISTENCIAS

Este rubro comprende a :

	Jun - 2007	Dic - 2006
Mercadería	12,657	9,471
Productos terminados	66,989	59,085
Subproductos	3,289	7,705
Productos en proceso	24,990	18,686
Materia prima y materiales auxiliares	232,991	185,995
Envases y embalajes y suministros diversos	29,356	26,533
Existencias por recibir	<u>92,741</u>	<u>75,207</u>
Total	<b>463,013</b>	<b>382,682</b>

## 6.- ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Este rubro comprende los activos realizables en un periodo corriente:

	Jun - 2007	Dic - 2006
Ex Planta Fideería Lima	10,835	10,945
Ex Planta Tejidos - Ica	<u>4,301</u>	<u>4,301</u>
<b>Total</b>	<b>15,136</b>	<b>15,246</b>

## 7.- INVERSIONES FINANCIERAS

Inversiones Disponibles para la Venta comprende:

	Jun - 2007	Dic - 2006
Credicorp Ltda.	97,897	66,305
Inversiones Centenario S.A.	2,818	1,309
Inversiones Pacasmayo S.A.	2,160	1,027
Compañía Universal Textil S.A.	1,263	491
Otros	<u>593</u>	<u>462</u>
<b>Total</b>	<b>104,731</b>	<b>69,594</b>

Inversiones al Método de la Participación comprende:

	Jun - 2007	Dic - 2006
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	17,870	17,726
Textil Piura S.A.	9,008	9,281
Corporación General de Servicios S.A.	<u>716</u>	<u>696</u>
<b>Total</b>	<b>27,594</b>	<b>27,703</b>

## 8.- ACTIVOS INTANGIBLES (neto de amortización acumulada)

La variación de Activos Intangibles se explica por:

	Marcas	Software	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	74,222	17,192	91,414
Adquisiciones/transferencias	0	846	846
Amortización	(1,301)	(3,792)	(5,093)
Saldo al 30 de junio de 2007	72,921	14,246	87,167

## 9.- CREDITO MERCANTIL

La variación del Crédito Mercantil se explica por:

	Saldo Dic – 2006	Movimiento	Saldo Jun -2007
Goodwill	135,060	16,945	152,005
Gastos de reestructuración	1,401	0	1,401
<b>Total</b>	<b>136,461</b>	<b>16,945</b>	<b>153,406</b>

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

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

## 10.- OTROS ACTIVOS

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

Saldo al 31 de diciembre de 2006	<b>55,071</b>
Transferencias y ventas, neto	( 2,960)
Provisión por comparación con el valor de tasación	( 5,253)
Saldo al 30 de junio de 2007	<b>46,858</b>

## 11.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	Jun - 2007	Dic - 2006
Financiamientos de importación	307,347	160,233
Papeles comerciales	102,535	107,955
Prestamos bancarios	55,049	40,680
Parte corriente de la deuda a largo plazo	<u>42,797</u>	<u>56,280</u>
Total	<b>507,728</b>	<b>365,148</b>

Al 30 de junio de 2007 el saldo de los papeles comerciales esta compuesto por:

	TIPO	IMPORTE S/. (000)	VCTO.	PLAZO (días)	Emisión
PAP COM 2L	3er Prog.-2° emis	15,000	19-Jul-07	269	23/10/2006
PAP COM 4A	3er Prog.-4° emis	15,000	14-Ago-07	209	17/01/2007
PAP COM 4B	3er Prog.-4° emis	10,000	20-Nov-07	267	26/02/2007
PAP COM 4C	3er Prog.-4° emis	<u>15,000</u>	15-Feb-08	240	20/06/2007
		<b>55,000</b>			

	TIPO	IMPORTE US\$ (000)	VCTO.	PLAZO (días)	Emisión
PAP COM 3A	3er Prog.-3° emis	3,000	22-Nov-07	269	26/02/2007
PAP COM 3B	3er Prog.-3° emis	5,000	18-Dic-07	270	23/03/2007
PAP COM 3C	3er Prog.-3° emis	<u>7,000</u>	22-Ene-08	271	26/04/2007
		<b>15,000</b>			

## 12.- PROVISIONES

Este rubro comprende:

	Jun - 2007	Dic – 2006
Publicidad	21,120	3,180
Intereses financiamiento importación	4,684	3,168
Intereses bancarios	3,996	2,722
Compra de materia prima	3,327	1,715
Compensación por tiempo de Servicios	1,570	1,421
Energía eléctrica plantas	1,444	1,371
Pasivos por instrumentos financieros derivados	96	2,388
Provisiones diversas	<u>14,077</u>	<u>14,035</u>
Total	<b>50,314</b>	<b>30,000</b>

## 13.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Jun - 2007	Dic – 2006
Remuneraciones por pagar	8,729	1,147
Tributos y contribuciones sociales	10,602	13,684
Dividendos por pagar	<u>39</u>	<u>39</u>
Total	<b>19,370</b>	<b>14,870</b>

## 14.- OBLIGACIONES FINANCIERAS (no corriente)

La variación corresponde principalmente a la emisión de S/.63.7 millones de Bonos Corporativos, la cancelación del préstamo recibido del Citibank N.A. por US\$15.0 millones, y el traslado de US\$6.5 millones de Bonos Titulizados de Deuda a Largo Plazo a Parte Corriente de la Deuda a Largo Plazo.

## 15.- PATRIMONIO NETO

### a) Capital Social

Al 30 de junio de 2007, el capital social de la Compañía esta representado por 847,191,731 acciones comunes de S/. 1.00 valor nominal cada una.

### b) Acciones de Inversión

Al 30 de junio de 2007 comprende 7,388,470 acciones de inversión de S/. 1.00 valor nominal cada una.

### c) Resultados no Realizados

Este rubro comprende:

	Saldo Dic – 2006	Movimiento A Jun	Saldo Jun -2007
Impuesto diferido	(116,364)	0	(116,364)
Inversiones disponibles para la venta	48,687	35,138	83,825
Ajuste inicial de las inversiones a su valor de participación patrimonial	19,529	0	19,529
Operaciones de cobertura	1,866	(257)	1,609
Excedente de revaluación	37,206	0	37,206
<b>Total</b>	<b>(9,076)</b>	<b>34,881</b>	<b>25,805</b>

### d) Reservas Legales

De acuerdo a lo aprobado en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2007, se registró una detracción de S/.11,214 de los Resultados Acumulados para destinarlos a la Reserva Legal.

### e) Resultados Acumulados

La variación en este rubro se explica por:

Saldo al 31 de diciembre de 2006	<b>276,249</b>
Detracción Reserva Legal	(11,214)
Utilidad Neta del Ejercicio	45,948
Otras disminuciones patrimoniales	<u>170</u>
Saldo al 30 de junio de 2007	<b>311,153</b>

## 16.- INFORMACION POR SEGMENTO

Saldo al 30 de junio de :

Segmento	2007		2006	
	Ventas netas	Utilidad/Pérdida Operativa	Ventas netas	Utilidad/Pérdida Operativa
Consumo masivo	807,713	65,663	643,063	53,568
Prod. Industriales y otros	363,191	24,427	259,341	22,323
Nutrición Animal	83,963	8,426	69,592	9,304
<b>Total</b>	<b>1,254,867</b>	<b>98,516</b>	<b>971,996</b>	<b>85,195</b>

Saldo al 30 de junio de:

Segmento	2007		2006	
	Activo Total	Depreciación y Amortización	Activo Total	Depreciación y Amortización
Consumo masivo	1,047,457	24,664	954,345	23,014
Prod. Industriales y otros	1,102,565	11,148	986,624	10,207
Nutrición Animal	126,511	1,541	123,515	1,196
<b>Total</b>	<b>2,276,533</b>	<b>37,353</b>	<b>2,064,484</b>	<b>34,417</b>

## 17.- GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Al 30 de junio, comprenden:

Rubros	2007	2006
<b>Ingresos Financieros</b>		
Dividendos recibidos	2,833	3,005
Intereses "swaps"	801	30
Intereses por préstamos a terceros y afiliadas	65	464
Otros ingresos financieros	1,528	502
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>5,227</b>	<b>4,001</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses financiamiento de importación	(7,477)	(4,721)
Intereses por prestamos bancarios	(6,206)	(4,666)
Intereses de bonos titulizados	(4,849)	(6,152)
Intereses papeles comerciales	(2,828)	(1,665)
Intereses de bonos corporativos	(1,265)	(703)
Otros gastos financieros	(3,041)	(1,794)
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(25,666)</b>	<b>(19,701)</b>
Diferencia de cambio, neta	4,708	14,714
<b>Gastos Financieros, neto</b>	<b>(15,731)</b>	<b>(986)</b>

## 18.- UTILIDAD BASICA Y DILUIDA POR ACCION

Adjuntamos los numeradores para calcular la utilidad básica por acción ó utilidad diluida por acción y la conciliación respecto a la utilidad neta del periodo, el promedio ponderado del numero de acciones empleado como denominador para calcular la utilidad básica y diluida por acción y la conciliación de estos denominadores al 30 de junio de 2007 y al 30 de junio de 2006.

UTILIDAD BASICA POR ACCION  
PERIODO DEL 01.04.2007 AL 31.06.2007

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/04/2007	Saldo Inicial	847,191,731	847,191,731
30/06/2007	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/04/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,388,470
30/06/2007	Saldo Final	7,388,470	7,388,470

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

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

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	23,756		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.027798
Acciones de Inversión			0.027798

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION  
PERIODO DEL 01.04.2007 AL 30.06.2007

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/04/2007	Saldo Inicial	847,191,731	884,076,260
30/06/2007	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/04/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,710,145
30/06/2007	Saldo Final	7,388,470	7,710,145

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

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

Utilidad diluida por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	23,756		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.026639
Acciones de Inversión			0.026639

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION  
PERIODO DEL 01.04.2006 AL 30.06.2006

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/04/2006	Saldo Inicial	779,273,396	779,273,396
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	67,918,335	67,918,335
30/06/2006	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/04/2006	Saldo Inicial	6,796,146	6,796,146
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	592,324	592,324
30/06/2006	Saldo Final	7,388,470	7,388,470

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

TIPO DE ACCION	VN S/.	N° Acciones x Factor de Tiempo	N°
COMUNES	1.00	779,273,396 x 1.00	779,273,396
COMUNES	1.00	67,918,335 x 0.57	38,810,477
INVERSION	1.00	6,796,146 x 1.00	6,796,146
INVERSION	1.00	592,324 x 0.57	338,471
			825,218,490

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	47,783		
Acciones en circulación		825,218,490	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.057903
Acciones de Inversión			0.057903

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION  
PERIODO DEL 01.04.2006 AL 30.06.2006

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/04/2006	Saldo Inicial	779,273,396	884,076,260
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	67,918,335	0
30/06/2006	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/04/2006	Saldo Inicial	6,796,146	7,710,145
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	592,324	0
30/06/2006	Saldo Final	7,388,470	7,710,145

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

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

Utilidad diluida por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	47,783		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.053581
Acciones de Inversión			0.053581

**Representante Legal**

**Contador General**

UTILIDAD BASICA POR ACCION  
PERIODO DEL 01.01.2007 AL 31.06.2007

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2007	Saldo Inicial	847,191,731	847,191,731
30/06/2007	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,388,470
30/06/2007	Saldo Final	7,388,470	7,388,470

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

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

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	45,954		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.053774
Acciones de Inversión			0.053774

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION  
PERIODO DEL 01.01.2007 AL 30.06.2007

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2007	Saldo Inicial	847,191,731	884,076,260
30/06/2007	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,710,145
30/06/2007	Saldo Final	7,388,470	7,710,145

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

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

Utilidad diluida por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	45,954		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.051530
Acciones de Inversión			0.051530

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION  
PERIODO DEL 01.01.2006 AL 30.06.2006

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2006	Saldo Inicial	779,273,396	779,273,396
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	67,918,335	67,918,335
30/06/2006	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2006	Saldo Inicial	6,796,146	6,796,146
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	592,324	592,324
30/06/2006	Saldo Final	7,388,470	7,388,470

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

TIPO DE ACCION	VN S/.	N° Acciones x Factor de Tiempo	N°
COMUNES	1.00	779,273,396 x 1.00	779,273,396
COMUNES	1.00	67,918,335 x 0.29	19,512,450
INVERSION	1.00	6,796,146 x 1.00	6,796,146
INVERSION	1.00	592,324 x 0.29	170,170
			805,752,162

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	60,865		
Acciones en circulación		805,752,162	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.075538
Acciones de Inversión			0.075538

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION  
PERIODO DEL 01.01.2006 AL 30.06.2006

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2006	Saldo Inicial	779,273,396	884,076,260
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	67,918,335	0
30/06/2006	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2006	Saldo Inicial	6,796,146	7,710,145
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	592,324	0
30/06/2006	Saldo Final	7,388,470	7,710,145

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

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

Utilidad diluida por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	60,865		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.068251
Acciones de Inversión			0.068251

**Representante Legal**

**Contador General**