

ANALISIS Y DISCUSION DE LA GERENCIA

RESULTADOS CONSOLIDADOS AL TERCER TRIMESTRE DEL AÑO 2007

- ✓ **Incremento de las ventas netas totales en 33.4%, al mercado internacional en 39.5%, y de las nuevas categorías de alto valor agregado en 73.4%.**
- ✓ **Utilidad Operativa de S/.171.4 millones, alcanzando un incremento de 33.4% en comparación con el mismo periodo del año 2006; excluyendo el rubro de otros ingresos y gastos, el crecimiento fue de 52.8%.**
- ✓ **Incremento de EBITDA en 39.5%.**

Ingresos Operativos y Utilidad Bruta

Las ventas netas aumentaron en S/.501.1 millones (33.4%) en comparación con los resultados obtenidos en similar periodo del año anterior, pasando de S/.1,499.5 millones a S/.2,000.6 millones, debido principalmente al incremento en la facturación de las categorías de Consumo Masivo, de las ventas al mercado internacional en 39.5%, de las nuevas categorías de alto valor agregado en 73.4%, y por las ventas de las empresas adquiridas en el último trimestre del año 2006 y en mayo de 2007.

La utilidad bruta al mes de setiembre del año 2007 aumentó en S/.140.8 millones (36.4%) respecto al año 2006, pasando de S/.387.1 millones a S/.527.9 millones. Los márgenes brutos aumentaron de 25.8% a 26.4%, 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 nuevas categorías de alto valor agregado y del negocio internacional representan el 27.5% del total de la empresa.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa fue de S/.171.4 millones (8.6% sobre las ventas), mostrando un incremento de S/.42.9 millones (33.4%) en comparación con el año anterior que fue de S/.128.5

millones (8.6% sobre las ventas). El incremento de la utilidad operativa se debe principalmente a la mayor utilidad bruta de S/.140.8 millones, que se vio disminuida por los mayores gastos operativos en S/.78.7 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 al mes de setiembre del año 2007 fue mayor respecto al año 2006 en S/.62.1 millones (52.8%), pasando de S/.117.5 millones (7.8% sobre las ventas) a S/.179.6 millones (9.0% sobre las ventas). En el 2006, el rubro otros ingresos neto incluye la devolución del Impuesto Mínimo a la Renta y la baja de la plusvalía mercantil por un importe neto de S/. 25.2 millones.

Gasto Financiero, EBITDA y Cobertura de Intereses

El gasto financiero neto respecto al año anterior aumentó en S/.1.4 millones, pasando de S/.11.4 millones a S/.12.8 millones (0.8% y 0.6% sobre las ventas, respectivamente). En este rubro se considera la diferencia de cambio, la cual al mes de setiembre de 2006 fue una ganancia de S/.14.7 millones y al mes de setiembre de 2007 la ganancia fue de S/. 20.0 millones. Excluyendo el efecto de la diferencia de cambio, el gasto financiero fue mayor en S/.6.7 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\$51.3 millones, pasando de US\$168.0 millones al mes de setiembre de 2006 a US\$219.3 millones al mes de setiembre de 2007, como consecuencia del crecimiento de la empresa.

La utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación (EBITDA), muestra un incremento de S/.66.9 millones (39.5%) con relación a la obtenida en el año 2006, pasando de S/.169.3 millones a S/.236.2 millones (11.3% y 11.8% 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.

Al mes de setiembre del año 2007, Alicorp S.A.A. logró una utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta de S/.158.6 millones, mostrando un incremento de S/.40.8 millones (34.6%) superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior que fue de S/. 117.8 millones. Cabe 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/.90.6 millones, mayor en S/.9.7 millones (11.9%) a la alcanzada en el mismo periodo del 2006 que fue de S/. 80.9 millones.

Balance General

El capital de trabajo a setiembre de 2007 asciende a S/.219.2 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 setiembre de 2007 es 0.92.

El patrimonio tuvo un incremento de S/.132.5 millones (11.7%), pasando de S/.1,136.0 millones a diciembre de 2006 a S/.1,268.5 millones a setiembre de 2007. Esta variación se debe básicamente a: i) la utilidad neta del ejercicio por S/.90.6 millones, ii) al incremento del valor de las inversiones en acciones disponibles para la venta en S/.43.0 millones, y iii) otros, neto en S/. (1.1) millones.

Flujo de Efectivo

La Compañía generó un flujo de efectivo operativo negativo en S/.136.6 millones, debido principalmente al incremento de existencias.

Asuntos de Interés

▪ 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 y/o relanzamientos:

- (a) En julio, Soda Victoria se convierte en la nueva Soda V, la galleta de soda más rica porque tiene un sabor único y es más doradita. Este relanzamiento está acompañado de una campaña publicitaria que transmite el carácter joven, extrovertido y líder de la marca.
- (b) En agosto, el Relanzamiento de Zurit con una nueva imagen, moderna y elegante, promete “darnos mucho calor” para protegernos del frío invierno. Con este relanzamiento, Zurit busca convertirse en una de las marcas líderes del mercado de infusiones, atrayendo a los consumidores con su agradable aroma y delicioso sabor.

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

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

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

▪ **Crecimiento Internacional**

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

▪ **Buen Gobierno Corporativo**

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

▪ **Programas de Apoyo Social**

Campaña “Los tres primeros años deciden la vida”

En setiembre se dio inicio a la segunda etapa de la campaña radial de Alicorp y RPP Noticias “Los tres primeros años deciden la vida”, manteniendo por segundo año consecutivo nuestra alianza con RPP, tenemos la oportunidad de educar a las familias peruanas a través de los mensajes más importantes para prevenir la desnutrición infantil. Se espera en esta segunda etapa, que tendrá una duración de 8 meses, podamos seguir con esta contribución a la nutrición de los más de 6 millones de peruanos que escuchan valiosa información acerca de una buena nutrición e higiene.

Para el último trimestre esperamos continuar desarrollando las importantes mejoras alcanzadas a la fecha, incrementando 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:

	Set- 2007	Dic - 2006
Caja	9,429	8,496
Bancos	11,302	8,520
Depósitos a plazos	<u>1,069</u>	<u>0</u>
Total	21,800	17,016

3.- CUENTAS POR COBRAR A VINCULADAS

Este rubro comprende:

	Set - 2007	Dic - 2006
Cypress Creek Corp.	3,370	3,483
Industrias del Aceite S.A.	565	585
Palmas del Espino S.A.	137	67
Otras menores	<u>478</u>	<u>536</u>
Total	4,550	4,671

4.- CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS

Este rubro comprende :

	Set - 2007	Dic – 2006
Reclamos tributarios	32,469	29,853
Adelantos a Proveedores	15,900	13,324
Reintegro tributario	15,421	12,793
Van	63,790	55,970

Vienen	63,790	55,970
Consorcio Naviero Peruano	4,590	0
Drawback	3,037	380
Prestamos a accionistas y personal	2,608	2,449
Seguros	1,413	955
Certificados de reposición de		
Impuestos	404	5,419
Penalidad compra de soya-girasol	0	4,583
Otros	<u>6,536</u>	<u>10,501</u>
Total	82,378	80,257

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

5.- EXISTENCIAS

Este rubro comprende a :

	Set - 2007	Dic - 2006
Mercadería	12,721	9,471
Productos terminados	73,377	59,085
Subproductos	5,411	7,705
Productos en proceso	30,092	18,686
Materia prima y materiales auxiliares	306,145	185,995
Envases y embalajes y suministros		
diversos	29,663	26,533
Existencias por recibir	<u>165,837</u>	<u>75,207</u>
Total	623,246	382,682

6.- ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Este rubro comprende los activos realizables en un periodo corriente:

	Set - 2007	Dic – 2006
Ex Planta Fideería Lima	10,834	10,945
Ex Planta Tejidos – Ica	<u>0</u>	<u>4,301</u>
Total	10,834	15,246

7.- INVERSIONES FINANCIERAS

Inversiones Disponibles para la Venta comprende:

	Set - 2007	Dic – 2006
Credicorp Ltda.	105,092	66,305
Inversiones Centenario S.A.	3,451	1,309
Inversiones Pacasmayo S.A.	2,363	1,027
Compañía Universal Textil S.A.	1,095	491
Otros	<u>632</u>	<u>462</u>
Total	112,633	69,594

Inversiones al Método de la Participación comprende:

	Set - 2007	Dic – 2006
Panificadora Bimbo del Perú S.A.	17,870	17,726
Textil Piura S.A.	9,220	9,281
Corporación General de Servicios S.A.	<u>578</u>	<u>696</u>
Total	27,668	27,703

8.- ACTIVOS INTANGIBLES (neto de amortización acumulada)

La variación de Activos Intangibles se explica por:

	Marcas	Software	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	74,222	17,192	91,414
Adquisiciones/transferencias	0	866	866
Amortización	(1,952)	(5,745)	(7,697)
Saldo al 30 de setiembre de 2007	72,270	12,313	84,583

9.- CREDITO MERCANTIL

La variación del Crédito Mercantil se explica por:

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

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

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

10.- OTROS ACTIVOS

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

Saldo al 31 de diciembre de 2006	55,071
Transferencias y ventas, neto	(3,512)
Provisión por comparación con el valor de tasación	(5,933)
Saldo al 30 de setiembre de 2007	45,626

11.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Este rubro comprende:

	Set - 2007	Dic – 2006
Financiamientos de importación	450,875	160,233
Papeles comerciales	71,305	107,955
Prestamos bancarios	28,210	40,680
Parte corriente de la deuda a largo plazo	<u>42,131</u>	<u>56,280</u>
Total	592,521	365,148

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

	TIPO	IMPORTE S/. (000)	VCTO.	PLAZO (días)	Emisión
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
		25,000			

	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
		15,000			

12.- PROVISIONES

Este rubro comprende:

	Set - 2007	Dic – 2006
Publicidad	25,264	3,180
Intereses financiamiento importación y bancarios	6,759	5,890
Compra de materia prima	6,621	1,715
Compensación por tiempo de Servicios	3,832	1,421
Pasivos por instrumentos financieros derivados	1,613	2,388
Energía eléctrica plantas	1,350	1,371
Provisiones diversas	<u>15,000</u>	<u>14,035</u>
Total	60,439	30,000

13.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Set - 2007	Dic – 2006
Remuneraciones por pagar	5,489	1,147
Tributos y contribuciones sociales	6,436	13,684
Dividendos por pagar	<u>39</u>	<u>39</u>
Total	11,964	14,870

14.- OBLIGACIONES FINANCIERAS (no corriente)

La variación corresponde principalmente a la emisión de S/.63.7 millones de Bonos Corporativos, la cancelación del préstamo recibido del Citibank N.A. por US\$15.0 millones, y el traslado de US\$9.8 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 setiembre 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 setiembre 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 Set	Saldo Set -2007
Impuesto diferido	(116,364)	0	(116,364)
Inversiones disponibles para la venta	48,687	43,029	91,716
Ajuste inicial de las inversiones a su valor de participación patrimonial	19,529	0	19,529
Operaciones de cobertura	1,866	(1,295)	571
Excedente de revaluación	37,206	0	37,206
Total	(9,076)	41,734	32,658

d) Reservas Legales

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

e) Resultados Acumulados

La variación en este rubro se explica por:

Saldo al 31 de diciembre de 2006	276,249
Detracción Reserva Legal	(11,214)
Utilidad Neta del Ejercicio	90,596
Otras disminuciones patrimoniales	<u>170</u>
Saldo al 30 de setiembre de 2007	355,801

16.- INFORMACION POR SEGMENTO

Saldo al 30 de setiembre de :

Segmento	2007		2006	
	Ventas netas	Utilidad/Pérdida Operativa	Ventas netas	Utilidad/Pérdida Operativa
Consumo masivo	1.272.680	115.858	991.257	79.748
Prod. Industriales y otros	601.660	43.711	397.788	36.478
Nutrición Animal	126.280	11.867	110.456	12.280
Total	2.000.620	171.436	1.499.501	128.506

Saldo al 30 de setiembre de:

Segmento	2007		2006	
	Activo Total	Depreciación y Amortización	Activo Total (*)	Depreciación y Amortización
Consumo masivo	1,124,934	37,556	954,345	34,721
Prod. Industriales y otros	1,155,640	16,730	986,624	15,174
Nutrición Animal	161,621	2,342	123,515	1,912
Total	2,442,195	56,628	2,064,484	51,807

(*) al 31 de diciembre

17.- GASTOS FINANCIEROS, NETOS

Al 30 de setiembre, comprenden:

Rubros	2007	2006
Ingresos Financieros		
Dividendos recibidos	2.781	3.018
Intereses "swaps"	1.167	955
Otros ingresos financieros	1.961	859
Ingresos Financieros	5.909	4.832
Gastos Financieros		
Intereses financiamiento de importación	(14.506)	(7.804)
Intereses por prestamos bancarios	(7.200)	(7.360)
Intereses de bonos titulizados	(6.980)	(9.245)
Intereses papeles comerciales	(3.946)	(2.480)
Intereses de bonos corporativos	(2.261)	(1.062)
Otros gastos financieros	(3.838)	(2.986)
Gastos Financieros	(38.731)	(30.937)
Diferencia de cambio, neta	20.027	14.736
Gastos Financieros, neto	(12.795)	(11.369)

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 setiembre de 2007 y al 30 de setiembre de 2006.

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.07.2007 AL 30.09.2007

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
01/07/2007	Saldo Inicial	847,191,731	847,191,731
30/09/2007	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/07/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,388,470
30/09/2007	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	44,654		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.052253
Acciones de Inversión			0.052253

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.07.2007 AL 30.09.2007

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
01/07/2007	Saldo Inicial	847,191,731	884,076,260
30/09/2007	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/07/2007	Saldo Inicial	7,388,470	7,710,145
30/09/2007	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	44,654		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.050073
Acciones de Inversión			0.050073

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.07.2006 AL 30.09.2006

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
01/07/2006	Saldo Inicial	847,191,731	847,191,731
30/09/2006	Saldo Final	847,191,731	847,191,731

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/07/2006	Saldo Inicial	7,388,470	7,388,470
30/09/2006	Saldo Final	7,388,470	7,388,470

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

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

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	20,074		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.023490
Acciones de Inversión			0.023490

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.07.2006 AL 30.09.2006

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

Acciones Comunes

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/07/2006	Saldo Inicial	847,191,731	884,076,260
30/09/2006	Saldo Final	847,191,731	884,076,260

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/07/2006	Saldo Inicial	7,388,470	7,710,145
30/09/2006	Saldo Final	7,388,470	7,710,145

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

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

Utilidad diluida por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	20,074		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.022510
Acciones de Inversión			0.022510

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2007 AL 30.09.2007

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
30/09/2007	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
30/09/2007	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	90,608		
Acciones en circulación		854,580,201	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.106026
Acciones de Inversión			0.106026

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2007 AL 30.09.2007

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
30/09/2007	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
30/09/2007	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	90,608		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.101603
Acciones de Inversión			0.101603

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD BASICA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2006 AL 30.09.2006

Determinación del promedio ponderado del numero de acciones para
El calculo de la utilidad 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
30/09/2006	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
30/09/2006	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 0.53	35,825,056
INVERSION	1.00	6,796,146 x 1.00	6,796,146
INVERSION	1.00	592,324 x 0.53	312,435
			822,207,032

Utilidad básica por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	80,939		
Acciones en circulación		822,207,032	
Utilidad básica por acción :			
Acciones Comunes			0.098441
Acciones de Inversión			0.098441

Representante Legal

Contador General

UTILIDAD DILUIDA POR ACCION
PERIODO DEL 01.01.2006 AL 30.09.2006

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

Acciones Comunes

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

Acciones de Inversión

FECHA	CONCEPTO	ACCIONES EMITIDAS	ACCIONES EN CIRCULACION
01/01/2006	Saldo Inicial	6,796,146	7,710,145
10/05/2006	Capitalización de Corrección Monetaria	592,324	0
30/09/2006	Saldo Final	7,388,470	7,710,145

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

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

Utilidad diluida por acción

DESCRIPCION	UTILIDAD NETA	# DE ACCIONES	UTILIDAD POR ACCION
Utilidad	80,939		
Acciones en circulación		891,786,405	
Utilidad diluida por acción :			
Acciones Comunes			0.090761
Acciones de Inversión			0.090761

Representante Legal

Contador General