

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Informe de Clasificación

Contacto:

Gisella Zubiaur

gzubiaur@equilibrium.com.pe

Claudia Uría

curia@equilibrium.com.pe

511- 221-3688



METALPREN S.A.

Lima, Perú

02 de noviembre de 2007

Instrumentos	Categoría	Definición de Categoría
Programa de Instrumentos de Corto Plazo Metalpren I	(modificada) de EQL 2- a EQL 3+	Regular calidad. Refleja suficiente capacidad de pago e intereses y capital en los términos y condiciones pactados.

"La clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo"

----- millones de soles al 30.09.07 -----		
ROAA*: 5.30%	ROAE*: 15.60%	Activos: 107.7
Pasivos: 75.5	Patrimonio: 32.1	Utilidad: 2.4

* Utilidad de los últimos 12 meses.

Historia: Instrumentos de Corto Plazo EQL 2- (asignada el 05.06.06). ↓ EQL 3+ (asignada el 30.10.07)
--

Al efectuar la evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Metalpren S.A. al 31 de diciembre de 2003, 2004, 2005 y 2006; y no auditados al 30 de setiembre del 2006 y 2007, así como información adicional proporcionada por Metalpren S.A.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar la categoría asignada al Programa de Instrumentos de Corto Plazo emitidos por Metalpren S.A. de EQL 2- a EQL 3+.

Dicha decisión se sustenta en la tendencia negativa presentada en los indicadores de endeudamiento, así como en la menor holgura en los niveles de liquidez, aspectos que fueron señalados en informes anteriores, habiéndose además incumplido al 30 de setiembre de 2007 el resguardo financiero de endeudamiento establecido en el prospecto de emisión. El crecimiento de la Empresa, la mudanza al nuevo local, las mayores compras de hojalata, el retraso de la campaña agroindustrial y otros aspectos generaron una coyuntura que ajustó los niveles de endeudamiento de Metalpren, al punto de incumplir los límites pactados (endeudamiento patrimonial no superior a 2 veces). Del mismo modo, dicha situación se refleja en los menores niveles de rentabilidad sobre patrimonio y activos que pasaron de diciembre 2006 a setiembre del presente ejercicio de 10.91% y 26.19% a 5.30% y 15.60% respectivamente, explicado principalmente por los mayores gastos financieros.

Ante el evento de incumplimiento Metalpren ha señalado mediante carta de fecha 29 de octubre de 2007, tres medidas de subsanación: la primera enfocada al reforzamiento de la gestión, fijándose una meta de US\$10 millones de ventas para el trimestre octubre-diciembre 2007; la segunda, en la reducción de 10% del inventario para el cierre del año 2007 y de 30% adicional al cierre del primer trimestre del 2008. Asimismo la última medida corresponde al compromiso de mantener la política de control de costos y gastos.

Los altos niveles de inventarios en productos terminados (50% de los activos totales) mantenidos por la Empresa, que no pudieron ser realizados a setiembre 2007 debido al retraso de la campaña agroindustrial (por factores climáticos -friaje-), y el incremento de los pasivos corrientes devinieron en la estrechez de los indicadores de liquidez durante el 2007, que pasaron de 1.17 veces a diciembre 2006 a 1.06

a setiembre 2006 y de 0.35 veces a 0.31 veces respectivamente, considerando el indicador de liquidez ácida. Asimismo los indicadores de endeudamiento pasaron de 1.54 veces a diciembre 2006 a 2.35 veces a setiembre 2007.

En ese sentido, la Empresa, como ya señalado, debe fortalecer algunos aspectos comerciales y otros vinculados a la operatividad con el objeto de sostener la continuidad del negocio en condiciones favorables. Respecto a la gestión comercial, las ventas presentan estacionalidad debido a la campaña agroindustrial, los cuales concentran gran parte de las ventas de la Empresa en los últimos meses del año. Esta situación sumada a la ausencia de contratos, lo cual es característico del mercado, que estipulen operaciones de venta a plazos determinados, incrementa el riesgo de un eventual efecto adverso ante algún retiro de pedidos o pérdida de clientes, lo cual podría devenir en menores ingresos o en situaciones como la observada recientemente.

Metalpren registró S/.68.6 millones de ventas a setiembre 2007, 0.25% superiores a las registradas a setiembre 2006. Asimismo se observó que se incrementaron los plazos promedio de cobranza, los cuales pasaron de 29 días (diciembre 2006) a 54 días (43 días a setiembre 2006). Dicho efecto aunado a la importante inversión en existencias, conllevó a un incremento en los pasivos corrientes de 73% con respecto a diciembre 2006, lo cual derivó en un mayor gasto financiero que representó un 6.6% sobre los ingresos totales, reduciendo así en 49% las utilidades netas con respecto a setiembre 2006.

Por otro lado, se realizó un adecuado control de los gastos operativos, lo que permitió mantener el margen operativo en 13% (14% a setiembre de 2007).

Por su parte el EBITDA de los últimos doce meses, que venía incrementándose, ha presentado al tercer trimestre de 2007 una corrección de 3% con respecto a diciembre 2006 totalizando S/.15.3 millones (S/.16.7 millones a junio 2007).

El total de activos de Metalpren asciende a S/.107.7 millones al término del tercer trimestre de 2007, presentando un incremento de 43% con respecto a diciembre 2006, conformados principalmente por existencias (50%), activo fijo (28%), cuentas por cobrar comerciales (13%) y caja bancos (3%).

Las existencias aumentaron en 56% respecto a diciembre de 2006 debido al adelanto de producción como previsión ante la mudanza a la nueva planta programada para fines del presente año. Dichos inventarios no se han realizado al ritmo planeado por Metalpren, debido al retraso de la campaña agroindustrial. Este adelanto en la producción buscaba evitar el riesgo de incumplimiento del cronograma de entrega de pedidos a los clientes de la Empresa, derivado del proceso de mudanza de planta prevista para fines de este año.

Los activos corrientes (72% del total de activos) se incrementaron en 56% sustentados en las mayores existencias, mientras que los pasivos corrientes crecieron en mayor proporción básicamente por mayores préstamos bancarios (+582%) y la emisión de instrumentos de corto plazo. De esta manera, el ratio de liquidez de la Empresa, medido como la relación entre activo corriente entre pasivo corriente, se mostró en niveles suficientes pero de menor holgura

para cubrir sus necesidades de caja, encontrándose al cierre del tercer trimestre en un nivel de 1.06 veces. El capital de trabajo se mantiene positivo totalizando a junio 2007 S/.4.4 millones.

A setiembre 2007 Metalpren presentó un patrimonio neto de S/.32.1 millones compuesto principalmente de capital social, el cual asciende a S/.27.9 millones (+28% respecto diciembre de 2006, producto de la capitalización de las utilidades generadas en el año 2006) y los resultados generados al tercer trimestre del 2007.

Es necesario que se redoblen esfuerzos por consolidar el negocio, resguardando los compromisos asumidos, la solvencia de las operaciones así como el establecimiento de una cultura organizacional empresarial, acorde a los principios de buen gobierno corporativo, que permita una óptima explotación de los recursos de la Empresa. Finalmente, las perspectivas del negocio dependerán del desarrollo de sus procesos productivos, la ejecución y operatividad de los proyectos de la Empresa, así como de los mercados de destino, en los que se incluyen las condiciones arancelarias para el mercado norteamericano, principal destino de la agroindustria, sector de donde provienen los principales clientes de Metalpren.

Fortalezas

1. Importante participación de mercado.
2. Crecimiento sostenido durante los últimos 5 años.
3. Fortalecimiento patrimonial a través de capitalización de utilidades.
4. Relaciones de largo plazo con clientes y proveedores.

Debilidades

1. Altos niveles de endeudamiento y reducidos niveles de liquidez.
2. Alto poder de negociación de los principales clientes.
3. Ausencia de contratos a largo plazo con clientes.
4. Políticas de gobierno corporativo en proceso de consolidación.

Oportunidades

1. Apertura de nuevos mercados internos.
2. Ley del atún, mediante la cual se incentiva el desembarque de atún en puertos peruanos.
3. Crecimiento de la agroindustria.

Amenazas

1. Alta dependencia de los sectores pesca y agroindustria.
2. Dificultad para trasladar aumentos de costos al precio de venta por fuerte competencia.
3. Eventual sustitución de envases de hojalata en el mercado local e internacional por otros de menores precios.

ANÁLISIS FINANCIERO

Solvencia y Endeudamiento

El accionariado de Metalpren es propiedad mayoritaria del señor Danilo Balarín de la Torre, quien posee una larga trayectoria profesional y empresarial en el mercado peruano.

A setiembre 2007, Metalpren presenta un patrimonio neto de S/.32.1 millones, el cual se incrementó en 8% respecto a diciembre 2006 producto de las utilidades generadas al tercer trimestre del 2007 y a la capitalización de la utilidad generada a diciembre de 2006, con lo que a esa fecha el capital social asciende a S/.27.9 millones (+28% respecto diciembre de 2006).

Por otro lado, los pasivos totalizaron S/.75.5 millones, superiores en 65% a lo registrado a diciembre de 2006 debido al incremento de la deuda con instituciones financieras y la emisión de instrumentos de corto plazo (1ra emisión Serie B US\$500 miles en Mayo 2007 y la segunda emisión Serie A US\$835 miles en Agosto 2007). En ese sentido el ratio de endeudamiento de corto plazo frente al patrimonio se incrementa de 1.42 a diciembre 2006 a 2.26 a setiembre 2007. El incremento en S/. 30.6 millones de los pasivos corrientes del periodo diciembre 2006 a setiembre 2007 han sido destinados principalmente al financiamiento de las mayores cuentas por cobrar comerciales por S/.5.8 millones, otras cuentas por cobrar S/.3.1 millones y existencias por S/.19.8 millones.

A setiembre 2007, la deuda con las instituciones financieras presentan un aumento de 565% respecto a diciembre 2006, debido a la necesidad de contar con mayores recursos para financiar el capital de trabajo necesario para el adelanto de producción.

Préstamos Bancarios S/.(000)	Set-07	Dic-06
BCP	2,258	2,721
BBVA	7,870	0
Interbank	506	1,266
BIF	2,692	0
HSBC	3,628	0
Scotiabank	10,222	0
Total	27,177	3,987

De acuerdo a información proporcionada por la Empresa, ésta cuenta con líneas de crédito bancarias por un total de US\$ 31.8 millones las que a la fecha del presente informe están utilizadas en un 68%.

Es así que la evolución del ratio de apalancamiento tiene una tendencia creciente, tal y como se muestra a continuación:

Solvencia	2005	2006	Jun.07	Set.07
Pas.Cte. / Pas. Total	0.74	0.92	0.95	0.96
Endeud. Patrimonial	1.22	1.54	1.79	2.35
Deuda Corr./Patrim.	1.04	1.42	1.69	2.26
Deuda Finan./Patrim.	0.22	0.25	0.93	1.07

Liquidez y Calidad de Activos

A setiembre 2007, el total de activos de Metalpren ascienden a S/.107.7 millones, presentando un incremento de 43% respecto a diciembre 2006. Éstos están conformados principalmente por existencias (50%), activo fijo (28%), cuentas por cobrar comerciales (13%) y caja bancos (3%).

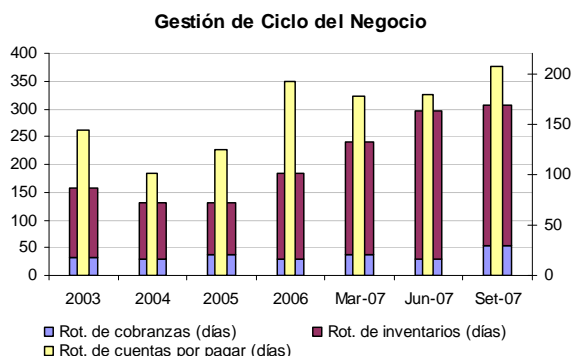
El aumento de S/. 27.8 millones en los activos corrientes se debió a los incrementos tanto en existencias como cuentas por cobrar. Las existencias totalizaron S/.54.2 millones a setiembre 2007, 57% superiores a las observadas en diciembre de 2006 (+120% a setiembre 2006). Este importante aumento en el saldo de inventarios obedece tanto a un adelanto de producción como contingencia ante la mudanza de planta programada para este año, el cual no ha podido ser realizado debido al retraso de la campaña agrícola y la adquisición de un lote de mercadería que no anticipó el retraso de la campaña agroindustrial. Por su parte, las cuentas por cobrar registraron un incremento de 73% con respecto a diciembre 2006

Es por ello que tanto los ratios de liquidez como de capital de trabajo que presenta la Empresa muestran una tendencia desfavorable, según se observa en el cuadro a continuación:

Liquidez y Gestión	2005	2006	Jun.07	Set.07
Liquidez general	1.17	1.17	1.08	1.06
Liquidez ácida	0.56	0.35	0.22	0.31
Cap. Trabajo (m de S/.)	4,066	7,217	4,048	4,414

Gestión de Cuentas por cobrar

El porcentaje de participación de las cuentas por cobrar sobre las ventas se incrementa de 16% a setiembre 2006 a 20% en setiembre 2007, debido a mayores plazos de cobranzas otorgados a los principales clientes agroindustriales debido al retraso en sus campañas. Es así que la rotación de cobranzas se incrementa de 43 días en setiembre 2006 a 54 días (31 días a Junio 2007). Por su parte la rotación de cuentas por pagar se incrementa de 154 días a setiembre 2006 a 207 días a setiembre 2007 (179 días a Junio 2007).



Rentabilidad y Ventas

Como consecuencia del factor climático de los meses de mayo y junio, que retrazó la campaña agroindustrial, y la baja campaña pesquera, el incremento de ventas en el periodo de análisis fue menor al proyectado por Metalpren. Las ventas a setiembre 2007 ascendieron a S/68.6 millones superiores en 0.25% a lo registrado a setiembre 2006, presentando un incremento de 11 días en el número de días promedio de cobranza con relación a setiembre 2006. Cabe mencionar que Metalpren no negocia contratos que estipulen operaciones de venta en plazos determinados y que esto, aunado a la concentración de 44% de los 5 primeros clientes en las ventas, otorga una alto poder de negociación por parte de los clientes que ante situaciones coyunturales como la presentada, incidió en una variación significativa de los días promedio de cobro, lo que implica un costo financiero para la Empresa.

Si bien a setiembre de 2007 el margen operativo (13%) no presenta una disminución importante (14% a setiembre 2006), la utilidad neta disminuyó en 49% con relación a la registrada en setiembre 2006 debido a un mayor gasto financiero que ascendió a S/. 4.5 millones a setiembre 2007 (S/.1.9 millones a setiembre 2006) y que representa un gasto de 6.6% sobre los ingresos totales.

Rubros	2005	2006	Jun.07	Set.07
ROAA (%) *	5.76	10.91	9.85	5.30
ROAE (%) *	12.65	26.19	25.13	15.60
Margen Operativo	11%	14%	12%	13%
Margen Neto	4%	7%	4%	3%

*Utilidad de últimos 12 meses entre activo y patrimonio promedio.

La capacidad de generación de flujos operativos de la Empresa, medido a través del EBITDA¹ (utilidad operativa + depreciación y amortización) a setiembre 2007 fue de S/.15.3 millones.

¹Últimos 12 meses.

Miles de Nuevos Soles (S/.)	2005	2006	Jun.07	Set.07
EBITDA 1/ *	9,586	15,783	16,698	15,281
Gasto Financiero*	2,768	2,959	3,437	5,569
Deprec. y Amortización*	2,372	2,387	2,490	2,553
Deuda Finan./EBITDA*	0.52	0.47	1.92	2.00
EBITDA./Gtos Finan. *	3.46	5.33	4.86	2.74

1/ Utilidad Oper. + Depreciación y Amortización (datos de últimos 12 meses).
* Datos de los últimos 12 meses.

Evento de Incumplimiento

Metalpren comunicó en fecha 29 de octubre el incumplimiento de uno de los cinco resguardos financieros, asociados a la emisión del primer programa de corto plazo, correspondiente al ratio de endeudamiento patrimonial que ascendió a 2.35 veces, siendo su límite de 2 veces. Los altos niveles de endeudamiento y liquidez mantenidos durante el año 2007, habrían restado flexibilidad a la Empresa para amortiguar el retraso de la campaña agroindustrial, lo que trajo como consecuencia el incumplimiento del covenant de endeudamiento señalado.

Es importante mencionar que al mantener niveles altos de endeudamiento y ajustados indicadores de liquidez, los indicadores de rentabilidad se han visto afectados ya que se ha incurrido en mayores gastos financieros que afectan a las utilidades del periodo. De acuerdo con los términos de la emisión, mientras no se subsane el evento de incumplimiento la Empresa no podrá acordar el reparto de dividendos ni realizar procesos de reorganización societaria.

EMISIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas realizada en fecha 10 de noviembre de 2005, se aprobó la obtención de financiamiento en el mercado de valores, mediante la emisión de instrumentos representativos de deuda, por un importe de hasta US\$ 2 millones.

Programa de Instrumentos de Corto Plazo Metalpren I Características:

Monto del Programa: Monto máximo en circulación de US\$2.0 millones o su equivalente en otras monedas.

Plazo del Programa: 2 años calendario renovable de manera sucesiva.

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica u otras monedas.

Emisiones: Una o más.

Series: Una o más.

Monto de la Primera Emisión: Monto máximo en circulación de US\$1.0 millones de Dólares.

Garantías: Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. No obstante, si en algún momento el importe total del monto en circulación excediera el patrimonio neto de la sociedad, el Emisor cumplirá con constituir garantías específicas que respalden dichas emisiones.

Destino de los Recursos: Los recursos de la Emisión serán utilizados para cubrir las necesidades de capital de trabajo que se requieren para financiar el crecimiento de las ventas de Metalpren, y/o sustituir deuda bancaria.

La Emisión cuenta con restricciones y responsabilidades, que serán revisadas de manera trimestral. Las principales restricciones y responsabilidades se encuentran detalladas a continuación:

- a. En el caso que se produzca uno o más Eventos de Incumplimiento, mientras éstos no hayan sido subsanados, así como cuando un Evento de Incumplimiento pudiera ocurrir como consecuencia de la declaración y/o pago de dividendos, el Emisor no podrá acordar el reparto de utilidades ni pagar dividendos.
- b. El Emisor no podrá realizar un proceso de reorganización societaria o adquisición de empresas (incluyendo a sus subsidiarias), cualquiera sea su actividad, que pudieran originar un efecto o cambio sustancialmente adverso para el Emisor, con el riesgo de devenir en uno o más eventos de incumplimiento.
- c. El Emisor no podrá registrar un ratio de endeudamiento mayor a 2.0 veces. El ratio de endeudamiento será medido como pasivo total entre patrimonio de Metalpren.
- d. El Emisor no podrá realizar inversiones en activo fijo mayores al 35% del patrimonio.
- e. En ningún momento podrán haber Emisiones vigentes por más de US\$ 2'000,000 (dos millones de Dólares) o su equivalente en otras monedas de valor, sin límite sobre el monto total a emitir.

- f. El Emisor deberá mantener un ratio de EBITDA / Gastos Financieros mayor a 2.0.
- g. El Emisor deberá mantener un ratio de Liquidez (activo corriente / pasivo corriente) mayor a 1.0.

En ese sentido la evolución de los resguardos financieros es el siguiente:

Resguardo	2005	2006	Jun.07	Set.07
Endeudamiento Patrimonial	1.22	1.54	1.79	2.35
Liquidez General	1.17	1.17	1.08	1.06
Cobertura Financiera	3.46	5.33	2.55	2.33
Inversiones Activo Fijo/ Patrimonio	-	22%	18%	28%

Por otro lado el resumen de las emisiones del presente programa, es el siguiente:

N° de Emisión	Monto Colocado	Tasa de Interés	Plazo
1 Emisión-A	US\$500 mil	7.00%	180
1 Emisión-B	US\$500 mil	6.80%	180
2 Emisión-A	US\$835 mil	7.25%	180
3 Emisión-A	US\$665 mil	6.88%	180

La primera emisión serie A ha sido cancelada en Agosto 2007, mientras que la serie B tiene como fecha de vencimiento Noviembre 2007, la segunda emisión serie A en Enero 2008 y la tercera en Abril 2008.

METALPREN S.A.

Balance General
(miles de soles)

ACTIVOS	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Sep-07
Activo Corriente						
Caja Bancos	1,576 3%	806 2%	4,875 10%	4,293 6%	4,333 6%	3,305 3%
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,979 9%	3,942 9%	7,033 14%	10,927 16%	7,884 10%	13,638 13%
C x C Vinculadas	3,046 7%	2,977 7%	959 2%	1,283 2%	1,116 1%	1,302 1%
Otras Cuentas por Cobrar :						
Personal y Accionistas	24 0%	54 0%	36 0%	- 0%	108 0%	89 0%
Tributos saldo a favor	0 0%	356 1%	196 0%	- 0%	1,164 2%	4,244 4%
Diversas	50 0%	45 0%	177 0%	763 1%	208 0%	147 0%
Existencias:						
Mercadería y Productos Terminados	8,079 17%	7,641 17%	6,968 14%	12,016 18%	14,807 20%	25,373 24%
Productos en proceso	864 2%	96 0%	176 0%	188 0%	102 0%	136 0%
Materias Primas y envases	2,948 6%	3,774 9%	7,219 14%	12,327 18%	19,417 26%	28,525 26%
Suministros	86 0%	43 0%	38 0%	46 0%	83 0%	75 0%
Existencias por recibir	61 0%	64 0%	111 0%	49 0%	26 0%	107 0%
Existencias Totales	12,038 26%	11,617 26%	14,511 29%	24,625 36%	34,435 46%	54,216 50%
Gastos pagados por anticipado	109 0%	98 0%	110 0%	176 0%	117 0%	217 0%
Total Activo Corriente	20,821 45%	19,894 45%	27,897 55%	42,067 62%	49,366 65%	77,158 72%
Inversiones en Valores	1,223 3%	787 2%	787 2%	787 1%	787 1%	787 1%
Inmueble maquinaria y equipo neto	24,270 52%	23,422 53%	22,158 44%	24,788 37%	25,347 34%	29,701 28%
TOTAL ACTIVOS	46,314 100%	44,103 100%	50,842 100%	67,642 100%	75,499 100%	107,646 100%
Pasivo Corriente						
Sobregiros bancarios	312 1%	460 1%	- 0%	- 0%	- 0%	1,331 1%
Préstamos bancarios	1,796 4%	1,228 3%	1,633 3%	4,189 6%	3,987 5%	27,177 25%
Cuentas por pagar Comerciales	12,123 26%	11,855 27%	18,386 36%	26,544 39%	32,219 43%	37,216 35%
C x P a Vinculadas	271 1%	591 1%	714 1%	- 0%	- 0%	- 0%
Otras Cuentas por pagar:						
Tributos	1,203 3%	681 2%	190 0%	1,212 2%	1,627 2%	796 1%
Remuneraciones y participaciones	1,256 3%	776 2%	1,087 2%	949 1%	2,349 3%	779 1%
Diversas	134 0%	5 0%	122 0%	1,142 2%	224 0%	320 0%
Compensación por tiempo de servicios	160 0%	313 1%	155 0%	- 0%	147 0%	218 0%
Papeles Comerciales	0 0%	- 0%	- 0%	- 0%	- 0%	3,983 4%
Porción Cte. Deuda L.P.	1,445 3%	1,673 4%	1,545 3%	2,115 3%	1,594 2%	924 1%
Total Pasivo Corriente	18,700 40%	17,583 40%	23,832 47%	36,151 53%	42,149 56%	72,744 68%
Deudas a largo plazo	3,283 7%	3,298 7%	1,832 4%	1,715 3%	1,764 2%	1,063 1%
Otras cuentas por pagar de LP	0 0%	- 0%	- 0%	- 0%	- 0%	294 0%
Impuesto a la renta diferido	2,695 6%	2,319 5%	2,069 4%	2,069 3%	1,818 2%	1,423 1%
Participaciones diferidas	902 2%	557 1%	253 0%	253 0%	- 0%	- 0%
Total Pasivo No Corriente	6,881 15%	6,174 14%	4,154 8%	4,037 6%	3,582 5%	2,780 3%
TOTAL PASIVO	25,581 55%	23,757 54%	27,986 55%	40,188 59%	45,731 61%	75,524 70%
Capital social	17,625 38%	19,042 43%	19,532 38%	21,768 32%	21,899 29%	27,971 26%
Reservas	760 2%	814 2%	1,088 2%	1,088 2%	1,797 2%	2,032 2%
Resultados Acumulados	2,348 5%	490 1%	2,236 4%	4,598 7%	6,072 8%	2,119 2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	20,733 45%	20,346 46%	22,856 45%	27,454 41%	29,768 39%	32,122 30%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	46,314 100%	44,103 100%	50,842 100%	67,642 100%	75,499 100%	107,646 100%

METALPREN S.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas
(miles de soles)

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Dic-06	Set-07
INGRESOS						
Ventas Netas	44,275 100%	47,634 100%	66,215 100%	68,390 100%	97,842 100%	68,561 100%
TOTAL INGRESOS	44,275 100%	47,634 100%	66,215 100%	68,390 100%	97,842 100%	68,561 100%
Costo de Ventas	(34,701) -78%	(41,913) -88%	(56,070) -85%	(56,779) -83%	(80,406) -82%	(57,795) -84%
UTILIDAD BRUTA	9,573 22%	5,720 12%	10,145 15%	11,611 17%	17,436 18%	10,766 16%
GASTOS						
Gastos de ventas	(697) -2%	(645) -1%	(1,202) -2%	(680) -1%	(1,758) -2%	(488) -1%
Gastos de administración	(1,700) -4%	(1,569) -3%	(1,742) -3%	(1,599) -2%	(2,282) -2%	(1,613) -2%
UTILIDAD PERDIDA DE OPERACION	7,177 16%	3,506 7%	7,201 11%	9,332 14%	13,396 14%	8,665 13%
OTROS INGRESOS (EGRESOS)						
Ingresos financieros	153 0%	197 0%	147 0%	183 0%	231 0%	185 0%
Gastos financieros	(2,451) -6%	(2,692) -6%	(2,768) -4%	(1,908) -3%	(2,959) -3%	(4,519) -7%
Diversos.neto	394 1%	367 1%	741 1%	6 0%	253 0%	(598) -1%
UTILIDAD ANTES DEL REI	5,272 12%	1,378 3%	5,322 8%	7,613 11%	10,921 11%	3,733 5%
REI	169 0%	533 1%	(478) -1%	362 1%	807 1%	1,210 2%
UTILIDAD ANTES DE IMPTOS.	5,441 12%	1,911 4%	4,844 7%	7,975 12%	11,728 12%	4,943 7%
Participación de los trabajadores	(649) -1%	(360) -1%	(571) -1%	(913) -1%	(1,307) -1%	(700) -1%
Impuesto a la Renta	(1,694) -4%	(972) -2%	(1,541) -2%	(2,464) -4%	(3,529) -4%	(1,889) -3%
UTILIDAD NETA	3,098 7%	579 1%	2,732 4%	4,598 7%	6,892 7%	2,354 3%
INDICADORES FINANCIEROS						
ROAA % *	7.10%	1.28%	5.76%	9.06%	10.91%	5.30%
ROAE % *	16.50%	2.82%	12.65%	22.33%	26.19%	15.60%
Liquidez general (veces)	1.11	1.13	1.17	1.16	1.17	1.06
Liquidez ácida (veces)	0.46	0.47	0.56	0.48	0.35	0.31
Cobertura Financiera (EBITDA/gastos financieros)(*)	3.94	2.15	3.46	5.79	5.33	2.74
Deuda Financiera/EBITDA	0.71	1.15	0.52	0.54	0.47	2.26
Endeudamiento patrimonial (veces)	1.23	1.17	1.22	1.46	1.54	2.35
Endeudamiento de corto plazo/patrimonio	0.90	0.86	1.04	1.32	1.42	2.26
Pasivo Total / Capital Social	1.45	1.25	1.43	1.85	2.09	2.70
Endeudamiento del activo	55.2%	53.9%	55.0%	59.4%	60.6%	70.2%
Activo Fijo / Patrimonio	117.1%	115.1%	96.9%	90.3%	85.1%	92.5%
Rotación de cobranzas (días)	32	30	38	43	29	54
Rotación de inventarios (días)	125	100	93	117	154	253
Rotación de cuentas por pagar (días)	143	101	124	154	192	207
EBITDA últimos doce meses	9,654	5,794	9,573	14,723	15,783	15,281
Capital de Trabajo	2,121	2,311	4,066	5,916	7,217	4,414
Cuentas por Cobrar/Ventas	9%	8%	11%	16%	8%	20%

* Utilidad de últimos 12 meses