

ANALISIS Y DISCUSION DE LA GERENCIA DE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2005

En el primer trimestre del año 2005, Alicorp S.A.A. logró utilidades antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta por S/. 33.0 millones (7.8% sobre las ventas), cifra que representa casi tres veces a la obtenida en el mismo periodo del año anterior que fue de S/. 12.0 millones (2.8% sobre las ventas), resultado muy expectante teniendo en cuenta la histórica estacionalidad que se produce durante este periodo del año. Este incremento en la utilidad se debió fundamentalmente a los mayores volúmenes de ventas, a los mejores márgenes y a la reducción de los gastos operativos y financieros.

La utilidad neta después de participaciones e impuestos fue de S/. 20.4 millones (4.8% sobre las ventas), superior a la alcanzada en el mismo periodo del 2004 que fue de S/. 12.0 millones. Este incremento del 69.9% se da, a pesar que el 1er trimestre del 2005 incluye una provisión de participaciones e impuestos corrientes y diferidos por S/. 12.6 millones.

Ingresos Operativos

Los volúmenes de venta en este primer trimestre contrastado con el del año anterior, subieron en 5.9%, principalmente en las divisiones de consumo masivo y nutrición animal, así como en las nuevas categorías de alto valor agregado. Sin embargo, la facturación pasó de S/. 430.4 millones a S/. 425.7 millones como consecuencia de los menores precios de venta ocasionado por una disminución en los precios de las materias primas.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta con respecto al año anterior, se incrementó en S/. 17.0 millones (17.8%), pasando de S/. 95.5 millones a S/. 112.4 millones. Los márgenes brutos subieron de 22.2% a 26.4%, basado principalmente por el mayor margen de las nuevas categorías de alto valor agregado y a los mayores volúmenes de venta.

Es importante destacar que las nuevas categorías desarrolladas en los últimos años han contribuido con el 45% del crecimiento de la Utilidad Bruta en este trimestre. Asimismo, el incremento de la participación de las categorías de alto valor agregado en la utilidad bruta ha pasado de 4% a marzo del 2004 a 10% en el primer trimestre de este año.

Utilidad Operativa

La utilidad operativa se incrementó en 153.1%, pasando de S/. 15.9 millones en el 2004 a S/. 40.1 millones en el 2005, representando el 3.7% y 9.4% sobre las ventas, respectivamente. Esta mejora se basa fundamentalmente en la mayor utilidad bruta obtenida y en la reducción de los gastos operativos, los cuales disminuyeron en S/. 7.3 millones. Esta reducción se debió a los menores gastos de ventas (S/. 2.5 millones), administrativos (S/. 2.9 millones), de depreciación y amortización (S/. 2.2 millones) y al mayor gasto por el Impuesto a las transacciones financieras (S/. 0.3 millones).

Gasto Financiero, EBITDA y Cobertura de Intereses

El gasto financiero neto, en relación al año anterior, fue menor en S/. 4.6 millones (50.2%), pasando de S/. 9.1 millones a S/. 4.5 millones (2.1% y 1.1% sobre las ventas, respectivamente). Estos menores gastos son el resultado de la disminución de la deuda financiera producto de la cancelación de deudas de mediano plazo y al hecho de que a partir de este año, la diferencia de cambio ha sido considerado en este rubro, habiendo sido en el 2004 parte del REI. A marzo del 2005 la ganancia de cambio fue de S/. 1.4 millones como consecuencia de la revaluación del sol en 0.6%.

La utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación (EBITDA), reflejó un incremento de S/. 19.3 millones (51.6%) en relación al mismo periodo del año 2004, pasando de S/. 37.5 millones a S/. 56.8 millones (8.7% y 13.3% sobre las ventas respectivamente). La disminución en los gastos financieros netos y el incremento del EBITDA, favorecieron a que el ratio de cobertura de intereses del primer trimestre se ubique en niveles de 12.6

Otros Gastos

En este rubro se incluye principalmente una pérdida por desvalorización de las plantas no operativas por un valor de S/. 4.0 millones.

Balance General

El capital de trabajo a marzo del 2005 fue de S/. 188.4 millones (ratio corriente 1.40), superior al de diciembre del 2004 que fue de S/. 172.5 millones (1.37). Asimismo, el ratio de apalancamiento fue de 0.81, menor al obtenido a diciembre del 2004 que fue de 0.84.

Flujo de Efectivo

Con respecto al flujo de efectivo, la empresa generó S/. 40.21 millones provenientes de las actividades de operación, flujo que se utilizó principalmente en inversión en activo fijo y en la reducción del endeudamiento.

Asunto de Interés

▪ Lanzamiento de Nuevos Productos

- a) En el mes de enero, las nuevas Galletas Crikas Sandwich, rellenas con dos variedades de crema, Jamón con Queso y Pizza.
- b) En marzo, el nuevo Jabón Bolívar Bebé, formulado especialmente con glicerina para ropa delicada.
- c) En abril, Mimaskot Cordero y Cereales, un alimento balanceado hipoalergénico, especial para perros con piel sensible.

▪ Programa de Apoyo Social

En el mes de marzo, se llevó a cabo en la Provincia Constitucional del Callao, el lanzamiento de programa de nutrición comunitaria denominado "Recuperar", el cual surgió de la alianza de Alicorp S.A.A. con la institución Cáritas del Callao. Este programa nos permitirá participar en acciones de voluntariado y también será reforzado con las instalaciones de biohuertos en comedores populares, además de contar con 4 campañas de asistencia médica guiadas por Vida Perú.

Para el año 2005 esperamos continuar desarrollando los importantes avances alcanzados a la fecha, aumentando las ventas y siguiendo con el lanzamiento de nuevos productos de valor agregado que, como hemos mencionado anteriormente, están tomando cada vez mayor importancia y relevancia en la mejora de los resultados de la compañía.