

## **ANALISIS Y DISCUSION DE LA GERENCIA DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2006**

En el primer trimestre del año 2006, Alicorp S.A.A. logró incrementar las ventas netas en 7.3% con respecto del mismo trimestre del año anterior. Este incremento también se vio reflejado en los volúmenes de venta, los cuales aumentaron en 8.6%, crecimiento que se dio en casi la totalidad de las categorías de mercado en que participamos, destacándose los volúmenes de las nuevas categorías y de exportación.

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

Las ventas netas aumentaron en S/.31.0 millones, pasando de S/.425.7 millones en el primer trimestre de 2005 a S/.456.7 millones en el primer trimestre de 2006, debido principalmente al incremento en la facturación de las exportaciones y de las nuevas categorías de alto valor agregado. La utilidad bruta en el primer trimestre del año 2006 fue de S/.113.6 millones, superior a la obtenida el año anterior que fue de S/.112.4 millones.

### **Utilidad Operativa**

La utilidad operativa fue de S/.27.9 millones (6.1% sobre las ventas), mostrando una disminución en comparación con el año anterior que fue de S/.40.1 millones (9.4% sobre las ventas). La reducción de la utilidad operativa en S/. 12.2 millones, se debe principalmente a la mayor inversión publicitaria en S/.9.4 millones, y a los gastos de ventas de Agassycorp en S/.1.2 millones por la consolidación de la fuerza de ventas en el mercado de Ecuador. Estas inversiones son parte de nuestra estrategia de crecimiento basada en la consolidación en el mercado internacional y en apoyar el desarrollo de nuevas categorías.

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

El gasto financiero neto en relación al año anterior, fue menor en S/.3.2 millones, pasando de S/.4.5 millones a S/.1.3 millones (1.1% y 0.3% sobre las ventas, respectivamente). Este menor gasto se debe principalmente al mayor ingreso por diferencia de cambio en S/.2.7 millones, como resultado de la reevaluación del nuevo sol que en el primer trimestre del año 2006 fue 2.1% y en el primer trimestre del año 2005 fue de 0.6%.

La utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación (EBITDA) en el año 2006 fue de S/.45.0 millones y en el año 2005 fue de S/.56.8 millones, lo cual representa 9.9% y 13.3% sobre las ventas, respectivamente. Esta variación se explica por lo comentado en los párrafos anteriores sobre la utilidad operativa.

## **Balance General**

El capital de trabajo a marzo de 2006 asciende a S/.122.4 millones (ratio corriente 1.22), a diciembre de 2005 fue de S/.169.6 millones (ratio corriente 1.34). La disminución del capital de trabajo en S/. 47.2 millones, se explica principalmente por la provisión del pago de dividendos por S/.50.0 millones a pagarse el 3 de mayo de 2006.

El patrimonio tuvo una disminución de S/.32.3 millones, pasando de S/.1,038.0 millones a diciembre de 2005 a S/.1,005.7 millones a marzo de 2006. Esta variación se debe principalmente a la aplicación de utilidades a dividendos por pagar de S/.50.0 millones, a la utilidad neta del ejercicio por S/.13.1 millones, y al incremento del valor de las inversiones en acciones disponibles para la venta en S/. 5.2 millones.

## **Flujo de Efectivo**

En este primer trimestre se dieron los siguientes eventos: i) Pago de la cuota de regularización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2005, ii) Pago de las participaciones de los trabajadores, y iii) incremento de existencias, principalmente de materias primas. Estas obligaciones generaron un flujo operativo negativo en S/.34.6 millones.

Adicionalmente, la compañía destinó S/.11.8 millones a las actividades de inversión principalmente en inmuebles, maquinaria y equipo.

Los flujos necesarios para cubrir estos eventos se originaron principalmente en el aumento de los sobregiros y prestamos bancarios en S/. 43.0 millones.

## **Asuntos de Interés**

### **▪ Junta Obligatoria Anual de Accionistas**

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el día 20 de Marzo del 2006, entre otros acuerdos, se aprobó hacer entrega de un dividendo en efectivo por concepto de distribución de utilidades correspondiente al Ejercicio Económico 2004.

El dividendo a ser distribuido al total de las acciones comunes, acciones preferenciales Clase "A" y acciones de inversión emitidas por la Compañía, es por la suma de

S/.50'000,000.00 (Cincuenta Millones y 00/100 Nuevos Soles), equivalente a 6.3607% de la tenencia accionaría de cada accionista, y a S/. 0.0636 por cada acción que posean. El pago del dividendo se efectuará a partir del día miércoles 3 de mayo de 2006.

#### ▪ **Lanzamiento de Nuevos Productos y Crecimiento Internacional**

Continuando con la estrategia de la empresa de desarrollar nuevas categorías y/o productos de alto valor agregado, es de destacar el lanzamiento en el mes de enero, de las nuevas Gelatinas Yaps, en los clásicos sabores de fresa y piña, y en los sabores innovadores únicos en la categoría como: granadilla, mandarina y manzana verde. Además, el nuevo producto está enriquecido con vitaminas B, C y D.

El día 2 de marzo se realizó el lanzamiento de nuestras galletas Glacitas, Mini Glacitas, Xplosión, Minichomp y Wafer Mix a los más altos representantes de las distintas cadenas del canal autoservicios de Colombia.

Este lanzamiento ha sido posible gracias a la alianza estratégica firmada entre Alicorp y la empresa colombiana Propersa, con presencia en el 100% de las cadenas de supermercados, grandes superficies y superetes de Colombia. Esta alianza significa una gran oportunidad para Alicorp, ya que el canal de autoservicios en Colombia representa aproximadamente el 50% de las ventas totales de productos de consumo masivo.

Para el año 2006 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; y controlando los gastos operativos lo cual nos permitirá obtener mejores resultados.