

**ALICORP S.A.A. y Subsidiarias**  
**Balance General**  
**Al 31 de Marzo del año 2005 y 31 de Diciembre del año 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

<b>Activo</b>	<b>Al 31 de Marzo 2005</b>	<b>Al 31 de Diciembre 2004</b>
<b>Activo Corriente</b>		
Caja y Bancos	23,334	5,420
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)	250,215	258,609
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	11,558	30,391
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)	108,610	100,435
Existencias (neto de provisión acumulada)	240,500	230,731
Activos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Gastos Pagados por Anticipado	21,531	14,687
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>655,748</b>	<b>640,273</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	3,214	3,235
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0
Existencias	0	0
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)	62,116	59,215
Activos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Inversiones en Inmuebles	0	0
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	827,393	833,082
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	26,450	28,475
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	1,266	1,266
Crédito Mercantil	105,777	105,766
Otros Activos	88,580	91,131
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1,114,796</b>	<b>1,122,170</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,770,544</b>	<b>1,762,443</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Sobregiros Bancarios	4,848	5,694
Préstamos Bancarios	166,659	177,041
Cuentas por Pagar Comerciales	192,188	199,026
Cuentas por Pagar a Vinculadas	663	929
Otras Cuentas por Pagar	54,267	37,795
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	37,414	37,162
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	11,298	10,125
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>467,337</b>	<b>467,772</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Deudas a largo plazo	272,348	282,091
Cuentas por pagar a vinculadas	0	0
Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Ingresos Diferidos (netos)	487	1,088
Impuesto a la Renta y Particip. Diferidos Pasivo	52,991	52,991
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>325,826</b>	<b>336,170</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>793,163</b>	<b>803,942</b>
<b>Contingencias</b>		
Interés minoritario	76	67
<b>Patrimonio Neto</b>		
Capital	847,192	847,192
Capital adicional	0	0
Acciones de Inversión	7,388	7,388
Resultados no realizados	(78,977)	(77,301)
Excedente de Revaluación	37,206	37,206
Reservas Legales	6,679	0
Otras Reservas	24	24
Resultados Acumulados	157,793	143,925
Efecto acumulado por reexpresión a moneda extranjera	0	0
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>977,305</b>	<b>958,434</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,770,544</b>	<b>1,762,443</b>

**ALICORP S.A.A. y Subsidiarias**  
**Estado de Ganancias y Pérdidas**  
**Por los periodos terminados al 31 de Marzo del año 2005 y 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Por el Trimestre especifico del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2005	Por el Trimestre especifico del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2004	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2005	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2004
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas Netas (ingresos operacionales)	425,743	430,436	425,743	430,436
Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>425,743</b>	<b>430,436</b>	<b>425,743</b>	<b>430,436</b>
<b>Costos Operacionales</b>				
Costo de Ventas (Operacionales)	(313,330)	(334,976)	(313,330)	(334,976)
Otros costos operacionales	0	0	0	0
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>(313,330)</b>	<b>(334,976)</b>	<b>(313,330)</b>	<b>(334,976)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>112,413</b>	<b>95,460</b>	<b>112,413</b>	<b>95,460</b>
<b>Gastos Operacionales</b>				
Gastos de Ventas	(51,377)	(53,817)	(51,377)	(53,817)
Gastos de Administración	(20,921)	(25,793)	(20,921)	(25,793)
Provisión por perdidas por desvalorización de activos	0	0	0	0
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>40,115</b>	<b>15,850</b>	<b>40,115</b>	<b>15,850</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>				
Ingresos Financieros	0	0	0	0
Gastos Financieros	(4,519)	(8,351)	(4,519)	(8,351)
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	427	(267)	427	(267)
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados	0	(719)	0	(719)
Otros Ingresos	0	0	0	0
Otros Gastos	(3,012)	(3,569)	(3,012)	(3,569)
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0	0	0
Resultado por Exposición a la Inflación	0	9,059	0	9,059
<b>Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta</b>	<b>33,011</b>	<b>12,003</b>	<b>33,011</b>	<b>12,003</b>
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	(3,410)	0	(3,410)	0
Impuesto a la Renta corriente y diferido	(9,207)	0	(9,207)	0
<b>Resultado antes de Gastos Extraordinarios</b>	<b>20,394</b>	<b>12,003</b>	<b>20,394</b>	<b>12,003</b>
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)	0	0	0	0
<b>Resultado antes de Interes Minoritario</b>	<b>20,394</b>	<b>12,003</b>	<b>20,394</b>	<b>12,003</b>
Interés Minoritario	(8)	(1)	(8)	(1)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>20,386</b>	<b>12,002</b>	<b>20,386</b>	<b>12,002</b>
Dividendos de acciones Preferentes	0	0	0	0
<b>Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes</b>	<b>20,386</b>	<b>12,002</b>	<b>20,386</b>	<b>12,002</b>

**ALICORP S.A.A. y Subsidiaria:**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por los periodos terminados al 31 de Marzo del año 2005 y 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Del 1 de Enero de 2005 al 31 de Marzo de 2005	Del 1 de Enero de 2005 al 31 de Marzo de 2004
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Cobranza (entradas) por:</b>		
Venta de bienes o servicios e ingresos operacionales	507,834	510,310
Honorarios y comisiones	0	128
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de inversión)	333	610
Dividendos (no incluidos en la actividad de inversión)	0	0
Regalías	0	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	1,756	6,925
<b>Menos pagos (salidas) por:</b>		
Proveedores de bienes y servicios	(404,784)	(452,771)
Remuneraciones y beneficios sociales	(28,971)	(31,979)
Tributos	(25,162)	(18,394)
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de financiamiento)	(4,617)	(11,978)
Regalías	0	0
Otros Pagos de efectivo relativos a la actividad	(6,175)	(11,477)
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>		
<b>Provenientes de Actividades de Operación</b>	<b>40,214</b>	<b>(8,626)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Cobranza (entradas) por:</b>		
Venta de valores e inversiones permanentes	0	0
Prestamos a vinculadas	0	0
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	82	8,354
Venta de activos intangibles	0	0
Intereses y rendimientos	0	0
Dividendos	0	2
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	0	0
<b>Menos pagos (salidas) por:</b>		
Compra de valores e inversiones permanentes	0	0
Prestamos otorgados a vinculadas	0	0
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(9,674)	(7,799)
Compra y desarrollo de activos intangibles	0	0
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	0	0
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>		
<b>Provenientes de Actividades de Inversión</b>	<b>(9,592)</b>	<b>557</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
<b>Cobranza (entradas) por:</b>		
Aumento de sobregiros bancarios	0	0
Aumento de prestamos bancarios	0	0
Emisión de acciones o nuevos aportes	0	0
Venta de acciones en tesorería	0	0
Recursos obtenidos por emisión de valores u otras obligac. Largo plazo	0	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	0	0
<b>Menos pagos (salidas) por:</b>		
Amortización o pago de sobregiros bancarios	(846)	1,681
Amortización o pago de préstamos bancarios	(11,862)	2,374
Amortización o cancelación de valores u otras obligaciones de largo plazo	0	0
Recompra de acciones propias (acciones en tesorería)	0	0
Intereses y rendimientos	0	0
Dividendos	0	0
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad.	0	0
<b>Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de</b>		
<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>(12,708)</b>	<b>4,055</b>
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>	<b>17,914</b>	<b>(4,014)</b>
Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	5,420	6,341
Resultado por Exposición a la Inflación	0	9,059
<b>Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	<b>23,334</b>	<b>11,386</b>

**ALICORP S.A.A. y Subsidiaria:**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por los periodos terminados al 31 de Marzo del año 2005 y 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Del 1 de Enero de 2005 al 31 de Marzo de 2005	Del 1 de Enero de 2005 al 31 de Marzo de 2004
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad (Pérdida) neta del Ejercicio	20,386	12,002
<b>Más :</b>		
Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0
Provisión de cuentas de cobranza dudosa	1,831	3,148
Provisión por desvalorización de existencias	0	0
Provisión por fluctuación del valor de los valores e inversiones	0	0
Depreciación del ejercicio	14,698	17,607
Provisión por pérdida en el valor de uso de los activos	3,995	2,521
Amortización y castigo de activos intangibles	2,014	4,036
Provisión para protección del medio ambiente	0	0
Amortización de otros activos	0	0
Provisiones diversas	18,651	2,177
Pérdida en venta de valores e inversiones permanentes	0	0
Pérdida en venta de inversiones en inmuebles	0	0
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(15)	50
Pérdida en venta de activos intangibles	0	0
Participación en los resultados de empresas vinculados, netas de dividendos recibidos en efectivo	(427)	267
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(4,150)	0
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0
Pérdida por activos monetarios no corrientes	0	0
Otros	0	450
<b>Menos:</b>		
Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0
Utilidad en venta de valores e inversiones permanentes	0	0
Utilidad en venta de inversiones en inmuebles	0	0
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	0	0
Utilidad en venta de activos intangibles	0	0
Resultado por Exposición a la Inflación	0	(9,059)
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	0	0
Ganancia por pasivos monetarios no corrientes	0	0
Participación en los resultados de empresas vinculados, netas de dividendos recibidos en efectivo	0	0
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0
Otros	(1,383)	0
<b>CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar Comerciales	5,963	4,252
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
(Aumento) Disminución de Otras Cuentas por Cobrar	(10,540)	(1,940)
(Aumento) Disminución de Activos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
(Aumento) Disminución en Existencias	(9,768)	(51,035)
(Aumento) Disminución en Gastos Pagados por Anticipado	(6,844)	(5,509)
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar Comerciales	5,056	29,501
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Pagar	747	(17,094)
Aumento (Disminución) de Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
<b>Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de la Actividad de Operación</b>	<u>40,214</u>	<u>(8,626)</u>
	0	0
<b>PRINCIPALES TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJOS DE EFECTIVO EN EL PERIODO</b>		
Ajuste de ejercicios anteriores	0	0
Bienes adquiridos en operaciones de arrendamiento financiero	0	7,495
Compensación de pasivos corrientes	0	0
Compensación de pasivos no corrientes	0	0
Capitalización de acreencias u obligaciones	0	0
Revaluación de activos	0	0
Aportes de capital en bienes	0	0

**ALICORP S.A.A. y Subsidiarias**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**Por los periodos terminados al 31 de Marzo del año 2005 y 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Capital	Capital Adicional	Acciones de Inversion	Resultados no Realizados	Excedente de Revaluacion	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Efecto acumulado por Reexpresión a moneda extranjera	Total
<b>Saldos al 1ero. de enero de 2004</b>	847,192	0	7,388	(51,860)	57,358	0	24	42,064	0	902,166
1. Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores sustanciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Distribuciones o asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Dividendos declarados y participaciones acordados durante el período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Nuevos aportes de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Movimiento de prima en la colocación de acciones (aportes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Acciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Revaluación de activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Transferencia de excedente de revaluación realizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Capitalización de partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Redención de Acc. de Inversión o reducción de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	12,002	0	12,002
13. Movimiento de resultados no realizados del período	0	0	0	(477)	0	0	0	0	0	(477)
14. Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2004</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>7,388</b>	<b>(52,337)</b>	<b>57,358</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>54,066</b>	<b>0</b>	<b>913,691</b>
<b>Saldos al 1ero. de enero de 2005</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>7,388</b>	<b>(77,301)</b>	<b>37,206</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>143,925</b>	<b>0</b>	<b>958,434</b>
1. Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores sustanciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Distribuciones o asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el período	0	0	0	0	0	6,679	0	(6,679)	0	0
3. Dividendos declarados y participaciones acordados durante el período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Nuevos aportes de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Movimiento de prima en la colocación de acciones (aportes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Acciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Revaluación de activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Transferencia de excedente de revaluación realizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Capitalización de partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Redención de Acc. de Inversión o reducción de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	20,386	0	20,386
13. Movimiento de resultados no realizados del período	0	0	0	(1,676)	0	0	0	0	0	(1,676)
14. Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	161	0	161
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2005</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>7,388</b>	<b>(78,977)</b>	<b>37,206</b>	<b>6,679</b>	<b>24</b>	<b>157,793</b>	<b>0</b>	<b>977,305</b>

## Indicadores Financieros Consolidados Alicorp y subsidiarias

	Por el trimestre terminado en		Por el año terminado en	
	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004	31.12.2003
<b>Indices de Liquidez</b>				
Liquidez	1.40	1.11	1.37	1.10
Prueba ácida	0.84	0.66	0.84	0.71
<b>Indices de Gestión</b>				
Margen Bruto	26.40%	22.20%	24.10%	23.80%
Margen Operativo	9.40%	3.70%	7.00%	5.90%
<b>Indices de Solvencia</b>				
Endeudamiento patrimonial	0.81	1.07	0.84	1.05
Endeudamiento de Largo Plazo	0.39	0.39	0.40	0.40
<b>Indice de Rentabilidad</b>				
Rentabilidad sobre patrimonio	8.34%	5.25%	10.55%	5.12%
Rentabilidad sobre ventas	4.79%	2.79%	5.39%	2.60%

Prueba corriente

Total activo corriente / Total pasivo corriente

Prueba ácida

Total activo corriente – existencias - gastos pagados por anticipado / Total pasivos corrientes

Margen bruto

Total ventas – costos de ventas / Total ventas

Margen operativo

Utilidad operativa / Total ventas

Endeudamiento patrimonial

Total pasivos / Total patrimonio neto + Interés minoritario

Endeudamiento de largo plazo

Total pasivos no corrientes / Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

Rentabilidad neta sobre patrimonio

Utilidad neta / Total patrimonio neto

Rentabilidad neta sobre ventas

Utilidad neta / Total ventas

## **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.