

**ALICORP S.A.A. y Subsidiarias**  
**Balance General**  
**Al 31 de Marzo del año 2006 y 31 de Diciembre del año 2005**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Al 31 de Marzo 2006	Al 31 de Diciembre 2005		Al 31 de Marzo 2006	Al 31 de Diciembre 2005
<b>Activo</b>			<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,684	11,069	Sobregiros Bancarios	13,198	6,073
Inversiones financieras	<b>3,000</b>	<b>3,288</b>	Obligaciones Financieras	328,446	272,822
Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	0	0	Cuentas por Pagar Comerciales	122,341	152,097
Activos disponibles para la venta	0	0	Cuentas por Pagar a Vinculadas	1,060	1,083
Activos por Instrumentos Financieros Derivados	3,000	3,288	Provisiones	34,901	24,162
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)	242,794	253,450	Impuesto a la Renta y Particip. Corrientes	3,782	37,261
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	10,010	12,663	Otras Cuentas por Pagar	57,865	6,415
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)	86,894	86,813	Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	680	0
Existencias (neto de provisión acumulada)	297,520	273,645	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>562,273</b>	<b>499,913</b>
Activos Biológicos	0	0	<b>Pasivo No Corriente</b>		
Activos no corrientes disponibles para la venta	17,389	12,009	Obligaciones Financieras	202,049	223,991
Gastos Pagados por Anticipado	19,417	16,572	Cuentas por Pagar Comerciales	0	0
Otros activos	0	0	Cuentas por pagar a Vinculadas	0	0
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>684,708</b>	<b>669,509</b>	Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
<b>Activo No Corriente</b>			Provisiones	0	0
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	0	0	Otras Cuentas por Pagar	0	0
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	1,602	1,637	Ingresos Diferidos (netos)	2,480	943
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0	Impuesto a la Renta y Particip. Diferidos Pasivo	53,169	54,234
Inversiones financieras	<b>78,811</b>	<b>73,971</b>	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>257,698</b>	<b>279,168</b>
Activos disponibles para la venta	52,422	47,237	<b>Total Pasivo</b>	<b>819,971</b>	<b>779,081</b>
Activos financieros mantenidos a vencimiento	0	0	<b>Patrimonio Neto</b>		
Inversiones al método de la participación	26,389	26,734	Capital	847,192	847,192
Otras Inversiones financieras	0	0	Capital adicional	0	0
Activos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0	Resultados no realizados	(40,805)	(46,161)
Existencias	0	0	Reservas Legales	14,152	6,679
Activos Biológicos	0	0	Otras Reservas	24	24
Inversiones Inmobiliarias	0	0	Resultados Acumulados	177,707	222,874
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	787,118	793,626	Diferencias de Conversión	0	0
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	96,780	99,069	<b>Total Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la matriz</b>	<b>998,270</b>	<b>1,030,608</b>
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	1,301	1,301	Intereses Minoritarios	7,448	7,451
Crédito Mercantil	105,766	105,766	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>1,005,718</b>	<b>1,038,059</b>
Otros Activos	69,603	72,261			
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1,140,981</b>	<b>1,147,631</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,825,689</b>	<b>1,817,140</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,825,689</b>	<b>1,817,140</b>

**ALICORP S.A.A. y Subsidiarias**  
**Estado de Ganancias y Pérdidas**  
**Por los periodos terminados al 31 de Marzo del año 2006 y 2005**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Por el Trimestre especifico del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2006	Por el Trimestre especifico del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2005	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2006	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2005
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas Netas (ingresos operacionales)	456,719	425,743	456,719	425,743
Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>456,719</b>	<b>425,743</b>	<b>456,719</b>	<b>425,743</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	(343,078)	(313,330)	(343,078)	(313,330)
Otros costos operacionales	0	0	0	0
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>(343,078)</b>	<b>(313,330)</b>	<b>(343,078)</b>	<b>(313,330)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>113,641</b>	<b>112,413</b>	<b>113,641</b>	<b>112,413</b>
<b>Gastos Operacionales</b>				
Gastos de Ventas	(65,764)	(51,377)	(65,764)	(51,377)
Gastos de Administración	(19,994)	(20,921)	(19,994)	(20,921)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>27,883</b>	<b>40,115</b>	<b>27,883</b>	<b>40,115</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>				
Ingresos Financieros	2,071	0	2,071	0
Gastos Financieros	0	(2,663)	0	(2,663)
Participación en los resultados de empresas vinculadas bajo el método de participación	(345)	427	(345)	427
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados	(3,408)	(1,856)	(3,408)	(1,856)
Ganancia o pérdida por venta de activos	(563)	15	(563)	15
Otros Ingresos	0	0	0	0
Otros Gastos	(4,650)	(3,027)	(4,650)	(3,027)
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0	0	0
<b>Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta</b>	<b>20,988</b>	<b>33,011</b>	<b>20,988</b>	<b>33,011</b>
Participación de los trabajadores	(2,138)	(3,410)	(2,138)	(3,410)
Impuesto a la Renta	(5,768)	(9,207)	(5,768)	(9,207)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>13,082</b>	<b>20,394</b>	<b>13,082</b>	<b>20,394</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta atribuible:</b>				
<b>Accionistas de la matriz</b>	13,085	20,386	13,085	20,386
<b>Intereses Minoritarios</b>	(3)	8	(3)	8
	<b>13,082</b>	<b>20,394</b>	<b>13,082</b>	<b>20,394</b>

**ALICORP S.A.y Subsidiarias**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por los periodos terminados al 31 de Marzo del año 2006 y 2005**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Del 1 de Enero de 2006 al 31 de Marzo de 2006	Del 1 de Enero de 2005 al 31 de Marzo de 2005
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Cobranza (entradas) por:</b>		
Venta de bienes o servicios e ingresos operacionales	539,630	507,834
Honorarios y comisiones	0	0
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de inversión)	243	333
Dividendos (no incluidos en la actividad de inversión)	0	0
Regalías	0	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	19,391	3,222
<b>Menos pagos (salidas) por:</b>		
Proveedores de bienes y servicios	(490,057)	(404,784)
Remuneraciones y beneficios sociales	(44,500)	(28,971)
Tributos	(41,319)	(25,162)
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de financiamiento)	(9,669)	(4,617)
Dividendos (no incluidos en la actividad de financiamiento)	0	0
Regalías	0	0
Otros Pagos de efectivo relativos a la actividad	(8,344)	(6,175)
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Operación</b>	<b>(34,625)</b>	<b>41,680</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Cobranza (entradas) por:</b>		
Prestamos a vinculadas	0	0
Venta de inversiones financieras	0	0
Venta de inversiones inmobiliarias	0	0
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	838	81
Venta de activos intangibles	0	0
Intereses y rendimientos	0	0
Dividendos	29	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	0	0
<b>Menos pagos (salidas) por:</b>		
Prestamos otorgados a vinculadas	0	0
Compra de inversiones financieras	0	0
Compra de inversiones inmobiliarias	0	0
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(69)	(739)
Desembolsos por trabajos en curso de inmueble, maquinaria y equipo	(12,157)	(9,017)
Compra y desarrollo de activos intangibles	(425)	0
Otros activos financieros	0	0
Otros activos no financieros	0	0
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	0	0
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión</b>	<b>(11,784)</b>	<b>(9,675)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
<b>Cobranza (entradas) por:</b>		
Préstamos bancarios	43,024	0
Emisión de obligaciones financieras	0	0
Emisión de acciones o nuevos aportes	0	0
Venta de acciones en tesorería	0	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	0	0
<b>Menos pagos (salidas) por:</b>		
Amortización o pago de préstamos bancarios	0	(14,091)
Amortización o pago de obligaciones financieras	0	0
Recompra de acciones propias (acciones en tesorería)	0	0
Intereses y rendimientos	0	0
Dividendos pagados a accionistas de la matriz	0	0
Dividendos pagados a intereses minoritarios	0	0
Diferencias de conversión	0	0
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad.	0	0
<b>Aumento (Dism) del Efectivo y Equivalente de Efectivo Provenientes de Actividades de Financiamiento</b>	<b>43,024</b>	<b>(14,091)</b>
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>	<b>(3,385)</b>	<b>17,914</b>
Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	11,069	5,420
<b>Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	<b>7,684</b>	<b>23,334</b>

**ALICORP S.A.y Subsidiarias**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por los periodos terminados al 31 de Marzo del año 2006 y 2005**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Del 1 de Enero de 2006 al 31 de Marzo de 2006	Del 1 de Enero de 2005 al 31 de Marzo de 2005
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE</b>		
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad (Pérdida) neta del Ejercicio	13,082	20,394
<b>Más :</b>		
Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0
Provisión de cuentas de cobranza dudosa	2,529	1,831
Provisión por desvalorización de existencias	0	0
Provisión por fluctuación del valor de inversiones financieras	0	0
Depreciación del ejercicio	14,440	14,698
Desvalorización de activos	3,946	3,995
Amortización y castigo de activos intangibles	2,714	2,014
Provisión para protección del medio ambiente	0	0
Amortización de otros activos	0	0
Provisiones	11,431	18,651
Pérdida en venta de inversiones financieras	0	0
Pérdida en venta de inversiones inmobiliarias	0	0
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	563	0
Pérdida en venta de activos intangibles	0	0
Participación en los resultados de de empresas vinculadas, netas de dividendos recibidos en efectivo	345	0
Pérdida por aplicación del valor razonable	0	0
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	0	0
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0
Otros	0	0
<b>Menos:</b>		
Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0
Utilidad en venta de inversiones financieras	0	0
Utilidad en venta de inversiones inmobiliarias	0	0
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	0	(15)
Utilidad en venta de activos intangibles	0	0
Ganancia por aplicación del valor razonable	0	0
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(1,780)	(4,150)
Participación en los resultados de de empresas vinculadas, netas de dividendos recibidos en efectivo	0	(427)
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0
Otros	0	0
<b>CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
(Aumento) Disminución de Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	0	0
(Aumento) Disminución de Activos disponibles para la venta		
(Aumento) Disminución de Activos por Instrumentos Financieros Derivados		
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar Comerciales	5,890	5,963
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
(Aumento) Disminución de Otras Cuentas por Cobrar	1,063	(10,458)
(Aumento) Disminución en Existencias	(23,587)	(9,768)
(Aumento) Disminución en Activos Biológicos	0	0
(Aumento) Disminución de Activos no corrientes disponibles para la venta	0	0
(Aumento) Disminución en Gastos Pagados por Anticipado	(2,845)	(6,844)
(Aumento) Disminución de Otros Activos	0	0
Aumento (Disminución) de Obligaciones Financieras	0	0
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar Comerciales	(29,756)	5,056
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Aumento (Disminución) de Provisiones	0	0
Aumento (Disminución) de Impuesto a la Renta y Particip. Corrientes	0	0
Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Pagar	(32,660)	740
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>	<b>(34,625)</b>	<b>41,680</b>
	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	0
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

**ALICORP S.A.y Subsidiarias**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por los periodos terminados al 31 de Marzo del año 2006 y 2005**  
**(En miles de nuevos soles)**

	<b>Del 1 de Enero de 2006 al 31 de Marzo de 2006</b>	<b>Del 1 de Enero de 2005 al 31 de Marzo de 2005</b>
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 2006 y 2005**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Capital	Capital adicional	Resultados no realizados	Reservas Legales	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Diferencias de Conversión	Total Patrimonio Neto atribuible a los accionistas de la matriz	Intereses Minoritarios	Total
<b>Saldos al 1ero. de enero de 2005</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>(40,095)</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>143,925</b>	<b>0</b>	<b>951,046</b>	<b>7,455</b>	<b>958,501</b>
1. Ingresos (gastos) reconocido directamente en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	0	0	0	0	20,386	0	20,386	8	20,394
Total de ingresos y gastos del período	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20,386</b>	<b>0</b>	<b>20,386</b>	<b>8</b>	<b>20,394</b>
3. Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Distribuciones o asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el período	0	0	0	6,679	0	(6,679)	0	0	0	0
5. Dividendos declarados y participaciones acordados durante el período	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Nuevos aportes de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Reducción de capital o redención de acc. de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Acciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Revaluación de activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Transferencia de excedente de revaluación realizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Movimiento de resultados no realizados del período	0	0	(1,676)	0	0	0	0	(1,676)	0	(1,676)
13. Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	161	0	161	0	161
14. Interés Minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2005</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>(41,771)</b>	<b>6,679</b>	<b>24</b>	<b>157,793</b>	<b>0</b>	<b>969,917</b>	<b>7,463</b>	<b>977,380</b>
<b>Saldos al 1ero. de enero de 2006</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>(46,161)</b>	<b>6,679</b>	<b>24</b>	<b>222,874</b>	<b>0</b>	<b>1,030,608</b>	<b>7,451</b>	<b>1,038,059</b>
1. Ingresos (gastos) reconocido directamente en el patrimonio	0	0	0	0	0	(1,066)	0	(1,066)	0	(1,066)
2. Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	0	0	0	0	13,085	0	13,085	(3)	13,082
Total de ingresos y gastos del período	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12,019</b>	<b>0</b>	<b>12,019</b>	<b>(3)</b>	<b>12,016</b>
3. Efecto acumulado de cambios en políticas contables y corrección de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Distribuciones o asignaciones a reservas de utilidades efectuadas en el período	0	0	0	7,473	0	(7,473)	0	0	0	0
5. Dividendos declarados y participaciones acordados durante el período	0	0	0	0	0	(50,000)	0	(50,000)	0	(50,000)
6. Nuevos aportes de accionistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. Reducción de capital o redención de acc. de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. Acciones en tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Incrementos o disminuciones por fusiones o escisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Revaluación de activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11. Transferencia de excedente de revaluación realizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Movimiento de resultados no realizados del período	0	0	5,356	0	0	0	0	5,356	0	5,356
13. Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	287	0	287	0	287
14. Interés Minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2006</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>(40,805)</b>	<b>14,152</b>	<b>24</b>	<b>177,707</b>	<b>0</b>	<b>998,270</b>	<b>7,448</b>	<b>1,005,718</b>

## Indicadores Financieros Consolidados Alicorp y subsidiarias

	Por el trimestre terminado el 31 de marzo de		Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2006	2005	2005	2004
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>				
Liquidez	1.22	1.40	1.34	1.37
Prueba Ácida	0.65	0.84	0.76	0.84
<b>INDICES DE GESTIÓN</b>				
Margen Bruto	24.90%	26.40%	26.50%	23.90%
Margen Operativo	6.10%	9.40%	10.60%	7.00%
<b>INDICES DE SOLVENCIA</b>				
Endeudamiento patrimonial	0.82	0.81	0.75	0.84
Endeudamiento de Largo Plazo	0.33	0.39	0.35	0.40
<b>INDICES DE RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad sobre patrimonio	5.24%	8.34%	8.23%	10.60%
Rentabilidad sobre ventas	2.86%	4.79%	4.50%	5.40%
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 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.