

**ALICORP S.A.A. y Subsidiarias**  
**Balance General**  
**Al 30 de Junio del año 2005 y 31 de Diciembre del año 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

<b>Activo</b>	<b>Al 30 de Junio 2005</b>	<b>Al 31 de Diciembre 2004</b>	<b>Pasivo y Patrimonio</b>	<b>Al 30 de Junio 2005</b>	<b>Al 31 de Diciembre 2004</b>
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Caja y Bancos	8,619	5,420	Sobregiros Bancarios	7,410	5,694
Valores Negociables (neto de provisión acumulada)	0	0	Préstamos Bancarios	140,722	177,041
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto de provisión acumulada)	260,361	258,609	Cuentas por Pagar Comerciales	192,633	199,026
Cuentas por Cobrar a Vinculadas	16,103	30,391	Cuentas por Pagar a Vinculadas	1,055	929
Otras Cuentas por Cobrar (neto de provisión acumulada)	102,287	100,435	Otras Cuentas por Pagar	57,666	37,795
Existencias (neto de provisión acumulada)	261,059	230,731	Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	37,723	37,162
Activos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0	Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	10,439	10,125
Gastos Pagados por Anticipado	18,837	14,687	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>447,648</b>	<b>467,772</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>667,266</b>	<b>640,273</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			<b>Pasivo No Corriente</b>		
Cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	0	0	Deudas a largo plazo	260,171	282,091
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	3,209	3,235	Cuentas por pagar a vinculadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	0	0	Pasivos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
Existencias	0	0	Ingresos Diferidos (netos)	2,257	1,088
Inversiones Permanentes (neto de provisión acumulada)	66,179	59,215	Impuesto a la Renta y Particip.Diferidos Pasivo	54,234	52,991
Activos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>316,662</b>	<b>336,170</b>
Inversiones en Inmuebles	0	0			
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación y desvalorización acumulada)	809,416	833,082	<b>Total Pasivo</b>	<b>764,310</b>	<b>803,942</b>
Activos Intangibles (neto de amortización y desvalorización acumulada)	24,236	28,475			
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Activo	1,266	1,266	<b>Contingencias</b>		
Crédito Mercantil	105,777	105,766	Interés minoritario	73	67
Otros Activos	91,058	91,131			
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1,101,141</b>	<b>1,122,170</b>	<b>Patrimonio Neto</b>		
			Capital	847,192	847,192
			Capital adicional	0	0
			Acciones de Inversión	7,388	7,388
			Resultados no realizados	(77,182)	(77,301)
			Excedente de Revaluación	37,206	37,206
			Reservas Legales	6,679	0
			Otras Reservas	24	24
			Resultados Acumulados	182,717	143,925
			Efecto acumulado por reexpresión a moneda extranjera	0	0
			<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>1,004,024</b>	<b>958,434</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,768,407</b>	<b>1,762,443</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,768,407</b>	<b>1,762,443</b>

**ALICORP S.A.A. y Subsidiarias**  
**Estado de Ganancias y Pérdidas**  
**Por los periodos terminados al 30 de Junio del año 2005 y 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Por el Trimestre especifico del 1 de Abril al 30 de Junio de 2005	Por el Trimestre especifico del 1 de Abril al 30 de Junio de 2004	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Junio de 2005	Por el Periodo acumulado del 1 de Enero al 30 de Junio de 2004
<b>Ingresos Operacionales</b>				
Ventas Netas (ingresos operacionales)	472,053	473,743	897,796	904,179
Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>472,053</b>	<b>473,743</b>	<b>897,796</b>	<b>904,179</b>
Costo de Ventas (Operacionales)	(345,010)	(371,528)	(658,340)	(706,504)
Otros costos operacionales	0	0	0	0
<b>Total Costos Operacionales</b>	<b>(345,010)</b>	<b>(371,528)</b>	<b>(658,340)</b>	<b>(706,504)</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>127,043</b>	<b>102,215</b>	<b>239,456</b>	<b>197,675</b>
<b>Gastos Operacionales</b>				
Gastos de Ventas	(54,454)	(54,282)	(105,831)	(108,099)
Gastos de Administración	(20,915)	(24,777)	(41,836)	(50,570)
Provisión por perdidas por desvalorización de activos	0	0	0	0
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>51,674</b>	<b>23,156</b>	<b>91,789</b>	<b>39,006</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>				
Ingresos Financieros	0	0	0	0
Gastos Financieros	(4,036)	(8,408)	(8,555)	(16,759)
Participación en los resultados de subsidiarias y afiliadas bajo el método de participación patrimonial	75	(1,904)	502	(2,171)
Ganancia o pérdida por instrumentos financieros derivados	(3,065)	(661)	(3,065)	(1,380)
Otros Ingresos	0	0	0	0
Otros Gastos	(4,949)	(2,431)	(7,961)	(6,000)
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0	0	0
Resultado por Exposición a la Inflación	0	2,754	0	11,813
<b>Resultado antes de Gastos Extraordinarios, Participaciones y del Impuesto a la Renta</b>	<b>39,699</b>	<b>12,506</b>	<b>72,710</b>	<b>24,509</b>
Participación de los trabajadores corrientes y diferidos	(3,993)	0	(7,403)	0
Impuesto a la Renta corriente y diferido	(10,781)	0	(19,988)	0
<b>Resultado antes de Gastos Extraordinarios</b>	<b>24,925</b>	<b>12,506</b>	<b>45,319</b>	<b>24,509</b>
Gastos Extraordinarios (neto de participaciones e impuesto a la renta)	0	0	0	0
<b>Resultado antes de Interes Minoritario</b>	<b>24,925</b>	<b>12,506</b>	<b>45,319</b>	<b>24,509</b>
Interés Minoritario	2	110	(6)	109
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>24,927</b>	<b>12,616</b>	<b>45,313</b>	<b>24,618</b>
Dividendos de acciones Preferentes	0	0	0	0
<b>Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a los accionistas no preferentes</b>	<b>24,927</b>	<b>12,616</b>	<b>45,313</b>	<b>24,618</b>
Utilidad (pérdida) básica por acción común	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) diluida por acción común	0	0	0	0
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión	0	0	0	0

**ALICORP S.A.A. y Subsidiaria:**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por los periodos terminados al 30 de Junio del año 2005 y 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Del 1 de Enero de 2005 al 30 de Junio de 2005	Del 1 de Enero de 2005 al 30 de Junio de 2004
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Cobranza (entradas) por:</b>		
Venta de bienes o servicios e ingresos operacionales	970,845	1,042,540
Honorarios y comisiones	0	132
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de inversión)	663	1,135
Dividendos (no incluidos en la actividad de inversión)	0	0
Regalías	0	0
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	17,431	14,515
<b>Menos pagos (salidas) por:</b>		
Proveedores de bienes y servicios	(791,343)	(875,885)
Remuneraciones y beneficios sociales	(56,582)	(57,734)
Tributos	(45,408)	(34,777)
Intereses y rendimientos (no incluidos en la actividad de financiamiento)	(5,605)	(17,982)
Regalías	0	0
Otros Pagos de efectivo relativos a la actividad	(19,441)	(21,614)
<b>Aumento (Disminución) del Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>		
<b>Provenientes de Actividades de Operación</b>	<b>70,560</b>	<b>50,330</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	1,337	9,371
Venta de activos intangibles	0	0
Intereses y rendimientos	0	0
Dividendos	2,201	759
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	0	0
<b>Menos pagos (salidas) por:</b>		
Compra de valores e inversiones permanentes	0	(630)
Prestamos otorgados a vinculadas	0	0
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(15,460)	(17,581)
Compra y desarrollo de activos intangibles	0	(330)
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>(11,922)</b>	<b>(8,411)</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	1,716	(1,372)
Amortización o pago de préstamos bancarios	(57,155)	(49,727)
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>(55,439)</b>	<b>(51,099)</b>
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>	<b>3,199</b>	<b>(9,180)</b>
Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	5,420	6,340
Resultado por Exposición a la Inflación	0	11,813
<b>Saldo Efectivo y Equivalente de Efectivo al Finalizar el Ejercicio</b>	<b>8,619</b>	<b>8,973</b>

**ALICORP S.A.A. y Subsidiaria:**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por los periodos terminados al 30 de Junio del año 2005 y 2004**  
**(En miles de nuevos soles)**

	Del 1 de Enero de 2005 al 30 de Junio de 2005	Del 1 de Enero de 2005 al 30 de Junio de 2004
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO</b>		
<b>PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad (Pérdida) neta del Ejercicio	45,313	24,618
<b>Más :</b>		
Ajustes a la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	0	0
Provisión de cuentas de cobranza dudosa	3,118	7,808
Provisión por desvalorización de existencias	0	0
Provisión por fluctuación del valor de los valores e inversiones	0	0
Depreciación del ejercicio	29,013	34,990
Provisión por pérdida en el valor de uso de los activos	115	5,012
Amortización y castigo de activos intangibles	4,051	8,080
Provisión para protección del medio ambiente	0	0
Amortización de otros activos	0	0
Provisiones diversas	36,135	3,987
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	8,462	165
Pérdida en venta de activos intangibles	0	0
Participación en los resultados de empresas vinculados, netas de dividendos recibidos en efectivo	(502)	2,171
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferidos	(5,099)	0
Efecto acumulado por cambios en las políticas contables	0	0
Pérdida por activos monetarios no corrientes	0	0
Otros	0	900
<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	(11,813)
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	0	0
<b>CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN LOS ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar Comerciales	(3,702)	(20,640)
(Aumento) Disminución de Cuentas por Cobrar a Vinculadas	0	0
(Aumento) Disminución de Otras Cuentas por Cobrar	(3,584)	(4,309)
(Aumento) Disminución de Activos por Instrumentos Financieros Derivados	0	0
(Aumento) Disminución en Existencias	(30,327)	(53,812)
(Aumento) Disminución en Gastos Pagados por Anticipado	(4,149)	(3,031)
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar Comerciales	7,397	69,076
Aumento (Disminución) de Cuentas por Pagar a Vinculadas	0	0
Aumento (Disminución) de Otras Cuentas por Pagar	(15,681)	(12,872)
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>70,560</u>	<u>50,330</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	7,865
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 30 de Junio 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	24,618	0	24,618
13. Movimiento de resultados no realizados del período	0	0	0	(155)	0	0	0	0	0	(155)
14. Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldos al 30 de Junio de 2004</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>7,388</b>	<b>(52,015)</b>	<b>57,358</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>66,682</b>	<b>0</b>	<b>926,629</b>
<b>Saldos al 1ero. de enero de 2005</b>	847,192	0	7,388	(77,301)	37,206	0	24	143,925	0	958,434
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	45,313	0	45,313
13. Movimiento de resultados no realizados del período	0	0	0	119	0	0	0	0	0	119
14. Otros incrementos o disminuciones de las partidas patrimoniales	0	0	0	0	0	0	0	158	0	158
<b>Saldos al 30 de Junio de 2005</b>	<b>847,192</b>	<b>0</b>	<b>7,388</b>	<b>(77,182)</b>	<b>37,206</b>	<b>6,679</b>	<b>24</b>	<b>182,717</b>	<b>0</b>	<b>1,004,024</b>

## Indicadores Financieros Consolidados Alicorp y subsidiarias

	Por el trimestre terminado en		Por el año terminado en	
	30/06/2005	30/06/2004	31.12.2004	31.12.2003
<b>Indices de Liquidez</b>				
Liquidez	1.49	1.13	1.37	1.10
Prueba ácida	0.87	0.68	0.84	0.71
<b>Indices de Gestión</b>				
Margen Bruto	26.67%	21.90%	24.10%	23.80%
Margen Operativo	10.22%	4.31%	7.00%	5.90%
<b>Indices de Solvencia</b>				
Endeudamiento patrimonial	0.76	1.04	0.84	1.05
Endeudamiento de Largo Plazo	0.39	0.37	0.40	0.40
<b>Indice de Rentabilidad</b>				
Rentabilidad sobre patrimonio	9.02%	5.31%	10.55%	5.12%
Rentabilidad sobre ventas	5.05%	2.72%	5.39%	2.60%

Prueba corriente

Total activo corriente / Total pasivo corriente

Prueba ácida

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

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 SEMESTRE DEL AÑO 2005**

En el primer semestre del año 2005, Alicorp S.A.A. logro una utilidad antes de participaciones de los trabajadores e impuesto a la renta de S/.72.7 millones (8.1% sobre las ventas), cifra que representa tres veces la obtenida en el mismo periodo del año anterior que fue de S/. 24.6 millones (2.7% sobre las ventas). Este aumento se debió fundamentalmente a los mayores volúmenes de ventas, a los mejores márgenes y a la importante reducción de los gastos operativos y financieros.

La utilidad neta fue de S/.45.3 millones (5.0% sobre las ventas), muy superior a la alcanzada en el mismo periodo del 2004 que fue de S/. 24.6 millones (2.7% sobre las ventas), este incremento se da a pesar que en el 2005 se incluyó una provisión de participaciones e impuestos corrientes y diferidos por S/. 27.4 millones.

En relación al año 2004, en el primer trimestre la empresa logró un incremento de la utilidad neta del 69.9% pasando de S/. 12.0 millones a S/. 20.4 millones, y en el segundo trimestre se ha superado el incremento del primer trimestre alcanzando el 97.6%, pasando de S/. 12.6 millones a S/. 24.9 millones. En este primer semestre se ha logrado un aumento del 84.1%, a pesar de la provisión de participaciones e impuestos, lo que demuestra un crecimiento sostenible de los resultados con respecto al año anterior.

### **Ingresos Operativos**

Cabe resaltar, que los volúmenes de venta en este primer semestre en comparación con los obtenidos en el mismo periodo del año anterior, subieron en 6.2%, 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/. 904.2 millones a S/. 897.8 millones como consecuencia de los menores precios de venta ocasionado por el traslado de la disminución en los precios de las principales materias primas.

### **Utilidad Bruta**

La utilidad bruta con respecto a similar periodo del año anterior, tuvo un incrementó en S/. 41.8 millones (21.1%), pasando de S/. 197.7 millones a S/. 239.5 millones. Los márgenes brutos aumentaron de 21.9% a 26.7% sobre ventas, crecimiento basado principalmente en el mayor margen de las nuevas categorías de alto valor agregado, en los menores costos de las

principales materias primas y en la consolidación de las eficiencias logradas en los procesos productivos.

Es importante destacar que las nuevas categorías desarrolladas en los últimos años han contribuido con el 35.6% del crecimiento de la Utilidad Bruta en este semestre. Asimismo, el incremento de la participación de las categorías de alto valor agregado en la utilidad bruta ha pasado de 4.4 % a junio del 2004 a 8.6% en el primer semestre de este año.

### **Utilidad Operativa**

La utilidad operativa tuvo un incremento de S/. 52.8 millones (135.3%), pasando de S/.39.0 millones en el 2004 a S/. 91.8 millones en el 2005, representando el 4.3% y 10.2% sobre las ventas, respectivamente. Esta mejora se basa fundamentalmente en la mayor utilidad bruta en S/. 41.8 millones y en la reducción de los gastos operativos, los cuales disminuyeron en S/. 11.0 millones (6.9%). Esta reducción se debió al menor gasto de depreciación y amortización en S/. 4.2 millones, a los menores gastos administrativos y de ventas por S/. 4.0 millones y S/. 2.8 millones, respectivamente.

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

El gasto financiero neto, confrontado con el año anterior, muestra una reducción considerable de S/. 6.5 millones (35.9%), pasando de S/.18.1 millones a S/. 11.6 millones (2.0% y 1.3% 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 (US\$ 16.3 millones) y al hecho de que a partir de este año, la diferencia de cambio ha sido considerado en este rubro, siendo en el año 2004 parte del REI. A junio del 2005 la ganancia de cambio fue de S/. 1.5 millones como consecuencia de la revaluación del sol en 0.9%.

El EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación), reflejó un incremento de S/. 42.8 millones (52.1%) en relación al mismo periodo del año 2004, pasando de S/. 82.1 millones a S/. 124.9 millones (9.1% y 13.9% 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 semestre se ubique en niveles de 10.7, muy por encima del obtenido en similar periodo del año 2004 que fue de 4.5.

### **Otros Gastos**

En este rubro se incluye principalmente una pérdida por venta de activos no operativos por S/. 8.5 millones.

## **Balance General**

A junio del 2005 el capital de trabajo fue de S/. 219.6 millones, superior al de diciembre del 2004 que fue de S/. 172.5, los ratios de liquidez fueron 1.49 y 1.37 veces, respectivamente. La relación deuda patrimonio fue de 0.76, menor al obtenido a diciembre del 2004 que fue de 0.84.

La deuda financiera, en este primer semestre, disminuyo en US\$ 16.3 millones (S/.57.8 millones ), pasando de US\$ 162.7 millones (S/. 534.2 millones) a US\$ 146.4 millones (S/. 476.4 millones).

El patrimonio vario de S/. 958.4 millones a diciembre del 2004 a S/. 1,004.0 millones a junio del 2005, esta variación se debe principalmente a la utilidad neta del ejercicio por S/. 45.3 millones.

## **Flujo de Efectivo**

Con respecto al flujo de efectivo, la empresa generó S/. 70.6 millones provenientes de las actividades de operación, flujo que se utilizó principalmente en la reducción del endeudamiento en S/. 55.4 millones y el saldo en compra de activo fijo.

## **Política de Dividendos**

Alicorp S.A.A. tiene aprobada la siguiente Política de Dividendos:

“La sociedad distribuirá dividendos una vez al año, los que deberán ser acordados por la Junta de Accionistas. Los dividendos no serán menores al 25% de las utilidades del ejercicio, los mismos que serán distribuidos en efectivo. La Junta de Accionistas podrá acordar la distribución de dividendos sólo si a la fecha del acuerdo, una vez deducido el monto de los dividendos, la sociedad mantiene una relación entre el patrimonio y el total de activos no menor al 55%.”

El Balance General al 30 de junio del 2005 tiene una relación entre el patrimonio y el total activos de 56.8%, por lo cual la sociedad se encuentra en condiciones de distribuir dividendos.

## **Asunto de Interés**

### **▪ Lanzamiento de Nuevos Productos**

- a) En el mes de enero se lanzó las nuevas Galletas Crikas Sándwich, 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.
- d) Las nuevas salsas AlaCena, salsa golf y mayonesa picante, las cuales cuentan con el mismo concepto que la marca “el rico sabor de casa”, gracias a su elaboración con ingredientes naturales (pasta de tomate y pasta de ají, respectivamente), en el mes mayo.

- **Premios EFFIE Perú 2005**

El 31 de mayo, nuestra marca AlaCena fue premiada con el EFFIE Perú 2005 a la Marca Moderna, en reconocimiento a una de las mejores estrategias de marketing de los últimos años en el Perú.

Desde su lanzamiento, AlaCena obtuvo el liderazgo del mercado rápidamente, cuenta con el 92% de participación a nivel nacional, consagrándose como líder absoluto de la categoría y logrando triplicar el mercado de mayonesas; actualmente cuenta con siete extensiones y expandiéndose a nivel internacional.

- **Programas de Apoyo Social**

- a) **Programa Recuperar**

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.

- b) **Siembra de Trigo Durum**

Desde el año 2002, Alicorp viene promoviendo la siembra de Trigo Durum en los valles de Andahuaylas y Cusco, con la finalidad de generar cadenas productivas rentables que impacten positivamente en el empleo rural de la zona y constituirse en un apoyo importante a los pequeños agricultores.

Este proyecto viene dando resultados óptimos para los más de 200 agricultores de la zona, los cuales han logrado rendimientos en promedio de 2,800 Kg. por hectárea con proyecciones a incrementarse, alcanzando el 106% de producción (antes se sembraba sólo Trigo Harinero con rendimientos de 2,000 Kg. por hectárea).

Para el segundo semestre del 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.