



**GLORIA S.A.**

**INFORME DE GERENCIA  
PRIMER TRIMESTRE DE 2017**

**ANÁLISIS DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA  
SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA**

**1. RESULTADOS ECONOMICOS**

**1.1. Ventas**

El monto en soles de las ventas netas en el presente trimestre tuvo una disminución en S/ 22.3 millones equivalente a 2.69% en comparación con las obtenidas en similar período del año anterior, disminuyendo de S/ 830.5 millones a S/. 808.2 millones.

**1.2. Costo de ventas**

El costo de ventas en el presente trimestre disminuyó en 11.27% en línea con la menor demanda y un mejor control de costos de producción.

**1.3. Gastos de venta y distribución**

En el primer trimestre del presente año ascendió a S/ 108 millones ó 13.4% de las ventas (S/77 millones ó 9.3% de las ventas en el mismo trimestre de 2016). El incremento se debe principalmente a un ajuste en las comisiones de servicios de distribución y ventas y un estricto control de gastos de marketing y ventas.

**1.4. Gastos administrativos**

En el primer trimestre del presente año ascendió a S/ 35.8 millones ó 4.4% de las ventas (S/ 31.6 millones ó 3.8% de las ventas en el mismo trimestre de 2016), el incremento en el presente trimestre se debe principalmente a mayores gastos en cargas de personal, servicios de terceros, honorarios de directores y depreciación, neto de menores cargas diversas de gestión.

**1.5. Otros ingresos**

En el primer trimestre del presente año ascendió a S/ 5 millones ó 0.62% de las ventas (S/ 5.1 millones ó 0.6% en el mismo trimestre del año 2016). La disminución se debe principalmente a menores ingresos por alquileres, neto de mayores ingresos diversos.

**1.6 Ingresos financieros**

En el primer trimestre de 2017 ascendieron a S/ 2.6 millones (S/ 1.5 millones en el mismo trimestre de 2016).

## **1.7 Gastos financieros**

En el primer trimestre de 2017 ascendieron a S/ 15.8 millones (S/ 15.5 millones en el mismo trimestre de 2016) el incremento se debe principalmente al aumento de la deuda financiera con respecto a similar periodo del año anterior.

## **2. ANALISIS FINANCIERO**

El total de activos al 31 de marzo de 2017 ascendió a S/ 3,195 millones y está compuesto en un 46.3% por activos corrientes. El activo corriente aumentó de S/ 1,404 millones al 31 de diciembre de 2016 a S/ 1,480 millones al 31 de marzo de 2017, debido principalmente a un incremento en efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar, neto de una disminución en cuentas por cobrar comerciales e inventarios.

El pasivo corriente de S/ 1,012 millones, aumentó en un 27.7% con relación al 31 de diciembre de 2016 (S/ 792 millones), debido principalmente a mayores saldos en cuentas por pagar comerciales a terceros, obligaciones financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar.

Al 31 de marzo de 2017 la deuda financiera de Gloria S.A. ascendió a S/ 794 millones de soles; de los cuales el 28.2% corresponde a la parte corriente de la deuda. La deuda financiera total disminuyó en 4.9%.

El patrimonio neto varió de S/ 1,597 millones en diciembre de 2016 a S/ 1,515 millones al 31 de marzo de 2017. La disminución se debe principalmente al efecto, neto de la distribución de dividendos por S/ 150 millones y por la utilidad obtenida en el periodo de S/ 68.7 millones.

## **3. INVERSIONES EN BIENES DE CAPITAL**

Al 1 de enero de 2017, el saldo de la cuenta Trabajos en curso era S/ 88.7 millones por proyectos que no fueron terminados y/o activos que no estaban listos para ponerlos en funcionamiento tales como: mejora en la Planta de producción de Huachipa (evaporada y derivados lácteos y fábrica de envases), implementación de la Planta de leche condensada.

Según el Plan de inversiones de la Compañía para el período enero a marzo de 2017, se realizó una inversión de S/ 12.3 millones en activos, comprendiendo principalmente mejoras en la planta de producción de Huachipa (derivados lácteos).

En el transcurso del período enero a marzo de 2017, se procedió principalmente a la capitalización de activos por S/ 0.9 millones en las diferentes clases de activo, como propiedades, planta y equipo, etc.

Al cierre del primer trimestre están quedando activos en curso por S/ 100 millones por estar en proceso antes de ponerlos productivos, siendo principalmente la inversión en maquinaria de las líneas de envases, derivados lácteos y Planta de leche condensada.

#### 4. INDICADORES FINANCIEROS

	<u>mar-17</u>	<u>dic-16</u>
<b>Liquidez</b>		
Relación Corriente	1.46	1.77
Relación Acida	0.82	0.93
<b>Gestión</b>		
Rotación de Inventarios (Días)	104	91
Periodo Promedio de Cobros (Días)	75	67
Ventas/Activo Total	0.25	1.13
Costo de Ventas/Ventas Netas	0.69	0.74
<b>Solvencia</b>		
Índice de Endeudamiento	0.53	0.49
Pasivo Total/Patrimonio	1.11	0.96
Pasivo No Corriente/Patrimonio	0.44	0.46
<b>Rentabilidad</b>		
Utilidad Neta/Ventas Netas (%)	8.50%	6.11%
Utilidad Neta/Patrimonio (%)	4.54%	13.53%
Utilidad Neta/Activo Total (%)	2.15%	6.91%

#### 5. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la Dirección Corporativa de Finanzas. La Dirección Corporativa de Finanzas gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y para la inversión de los excedentes de liquidez así como de riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

#### 6. OTROS

No existen transacciones u otros eventos inciertos que podrían causar que los estados financieros presentados no sean necesariamente un indicativo de los resultados económicos futuros o de la futura posición financiera.

En relación a las fortalezas de la empresa, Gloria S.A. es líder en la industria láctea en el mercado nacional, contando con una cobertura a nivel de todas las regiones.