

**GLORIA S.A.**

**INFORME DE GERENCIA  
CUARTO 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 de S/ 16.3 millones equivalente a 1.7% en comparación con las obtenidas en similar período del año anterior, disminuyendo de S/ 970.8 millones a S/ 954.5 millones, por una lenta recuperación de las ventas de la marca Pura Vida Nutrimax.

**1.2. Costo de ventas**

El costo de ventas aumentó en 3.74% debido al incremento de promociones en productos.

**1.3. Gastos de venta y distribución**

En el cuarto trimestre del 2017 ascendieron a S/ 163.9 millones o 17.2% de las ventas (S/ 138 millones o 14.2% de las ventas en el mismo trimestre de 2016). El incremento se debe principalmente a mayores gastos en publicidad, promociones y servicios prestados por terceros.

**1.4. Gastos administrativos**

En el cuarto trimestre del 2017 ascendieron a S/ 48.3 millones o 5.1% de las ventas (S/ 40.3 millones o 4.2% 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, cargas diversas de gestión y provisiones.

**1.5. Otros ingresos**

En el cuarto trimestre del 2017 ascendieron a S/ 11.2 millones o 1.2% de las ventas (S/ 11.2 millones o 1.2% en el mismo trimestre del año 2016).

**1.6 Ingresos financieros**

En el cuarto trimestre del 2017 ascendieron a S/ 16.5 millones (S/ 1.7 millones en el mismo trimestre de 2016). El incremento se debe principalmente a dividendos recibidos de una subsidiaria.

**1.7 Gastos financieros**

En el cuarto trimestre de 2017 ascendieron a S/ 14.2 millones (S/ 17 millones en el mismo trimestre de 2016). La disminución se debe principalmente a la reducción de la deuda financiera con respecto a similar periodo del año anterior.

## **2. ANALISIS FINANCIERO**

El total de activos al 31 de diciembre de 2017 ascendió a S/ 3,211 millones y está compuesto en un 39.1% por activos corrientes. El activo corriente disminuyó de S/ 1,404 millones al 31 de diciembre de 2016 a S/ 1,255 millones al 31 de diciembre de 2017, debido principalmente a una disminución en cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas e inventarios, neto de un incremento en efectivo y equivalente de efectivo.

El pasivo corriente de S/ 756 millones, disminuyó en un 4.6% con relación al 31 de diciembre de 2016 (S/ 792 millones), debido principalmente a menores saldos en obligaciones financieras y cuentas por pagar a entidades relacionadas, neto de mayores saldos en cuentas por pagar comerciales a terceros y otras cuentas por pagar.

Al 31 de diciembre de 2017 la deuda financiera de Gloria S.A. ascendió a S/ 790 millones de soles; de los cuales el 10.2% corresponde a la parte corriente de la deuda. La deuda financiera total disminuyó en 5.4%.

El patrimonio neto varió de S/ 1,597 millones en diciembre de 2016 a S/ 1,654 millones al 31 de diciembre de 2017. El incremento se debe principalmente al efecto neto de la distribución de dividendos por S/ 150 millones y la utilidad obtenida en el periodo que asciende a S/ 207.4 millones.

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

Al 1 de enero de 2017, el saldo de la cuenta Trabajos en curso era S/ 80.6 millones (ampliación de la línea de envasado y elaboración de leche evaporada y derivados lácteos). Asimismo, se efectuaron instalaciones y compra de maquinarias y equipos para la implementación de la planta de UHT y la planta de leche condensada.

Según el Plan de inversiones de la Compañía para el año 2017, se realizó una inversión de S/ 336.4 millones en activos, comprendiendo principalmente mejoras en la planta de producción de Huachipa (derivados lácteos).

En el transcurso del año 2017, se procedió a la capitalización de activos por S/ 316.9 millones en las diferentes clases de activo, como propiedades, planta y equipo, etc.

Al cierre del cuarto trimestre están quedando activos en curso por S/ 100.1 millones por estar en proceso antes de ponerlos productivos, siendo principalmente la inversión en maquinaria de las líneas de envases y derivados lácteos.

#### 4. INDICADORES FINANCIEROS

	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
<b>Liquidez</b>		
Relación Corriente	1.66	1.77
Relación Acida	0.86	0.93
<b>Gestión</b>		
Rotación de Inventarios (Días)	87	91
Periodo Promedio de Cobros (Días)	58	67
Ventas/Activo Total	1.07	1.13
Costo de Ventas/Ventas Netas	0.72	0.74
<b>Solvencia</b>		
Índice de Endeudamiento	0.49	0.49
Pasivo Total/Patrimonio	0.94	0.96
Pasivo No Corriente/Patrimonio	0.48	0.46
<b>Rentabilidad</b>		
Utilidad Neta/Ventas Netas (%)	6.04%	6.11%
Utilidad Neta/Patrimonio (%)	12.54%	13.53%
Utilidad Neta/Activo Total (%)	6.46%	6.91%

#### 5. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta 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.

(a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base al Directorio de la Compañía que es el responsable final de identificar y controlar los riesgos; en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es el responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.

(ii) Dirección Corporativa de Finanzas

La Dirección Corporativa de Finanzas es responsable de manejar los activos y pasivos de la Compañía y toda la estructura financiera. Principalmente es responsable del manejo de los fondos y riesgos de liquidez de la Compañía; asumiendo los riesgos de liquidez y cambio de moneda relacionados, según las políticas y límites actualmente vigentes.

**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.