



GLORIA S.A.

**INFORME DE GERENCIA
TERCER 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/ 14.9 millones equivalente a 1.74% en comparación con las obtenidas en similar período del año anterior, disminuyendo de S/ 855.2 millones a S/ 840.3 millones, por el efecto remanente de la suspensión temporal del registro sanitario de nuestro producto Pura Vida Nutrimax, el cual volvió al mercado en la segunda quincena de Julio.

1.2. Costo de ventas

El costo de ventas en el presente trimestre disminuyó en 5.75% por un buen control de los costos de producción.

1.3. Gastos de venta y distribución

En el tercer trimestre del presente año ascendió a S/ 115.5 millones ó 13.7% de las ventas (S/98.7 millones ó 11.5% 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 a mayores gastos en servicios prestados por terceros.

1.4. Gastos administrativos

En el tercer trimestre del presente año ascendió a S/ 38.2 millones ó 4.6% de las ventas (S/ 33.7 millones ó 3.9% 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 y servicios de terceros.

1.5. Otros ingresos

En el tercer trimestre del presente año ascendió a S/ 3.4 millones ó 0.40% de las ventas (S/ 5.5 millones ó 0.64% en el mismo trimestre del año 2016). La disminución se debe principalmente a menores ingresos por alquileres e ingresos diversos.

1.6 Ingresos financieros

En el tercer trimestre de 2017 ascendieron a S/ 1.9 millones (S/ 0.9 millones en el mismo trimestre de 2016).

1.7 Gastos financieros

En el tercer trimestre de 2017 ascendieron a S/ 10.6 millones (S/ 18 millones en el mismo trimestre de 2016) la disminución se debe principalmente a la disminución de la deuda financiera con respecto a similar periodo del año anterior.

2. ANALISIS FINANCIERO

El total de activos al 30 de setiembre de 2017 ascendió a S/ 3,118 millones y está compuesto en un 44% por activos corrientes. El activo corriente disminuyó de S/ 1,404 millones al 31 de diciembre de 2016 a S/ 1,379 millones al 30 de setiembre de 2017, debido principalmente a una disminución en cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto de un incremento en efectivo y equivalente de efectivo e inventarios.

El pasivo corriente de S/ 715 millones, disminuyó en un 9.8% 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 30 de setiembre de 2017 la deuda financiera de Gloria S.A. ascendió a S/ 784 millones de soles; de los cuales el 11.8% corresponde a la parte corriente de la deuda. La deuda financiera total disminuyó en 6.1%.

El patrimonio neto varió de S/ 1,597 millones en diciembre de 2016 a S/ 1,614 millones al 30 de setiembre de 2017. El incremento 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/ 167.7 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).

Según el Plan de inversiones de la Compañía para el período enero a setiembre de 2017, se realizó una inversión de S/ 78.8 millones en activos, comprendiendo principalmente mejoras en la planta de producción de Huachipa (derivados lácteos).

En el transcurso del período enero a setiembre de 2017, se procedió a la capitalización de activos por S/ 65.7 millones en las diferentes clases de activo, como propiedades, planta y equipo, etc.

Al cierre del tercer trimestre están quedando activos en curso por S/ 101.8 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>sep-17</u>	<u>dic-16</u>
Liquidez		
Relación Corriente	1.93	1.77
Relación Acida	0.96	0.93
Gestión		
Rotación de Inventarios (Días)	105	91
Periodo Promedio de Cobros (Días)	64	67
Ventas/Activo Total	0.79	1.13
Costo de Ventas/Ventas Netas	0.71	0.74
Solvencia		
Índice de Endeudamiento	0.48	0.49
Pasivo Total/Patrimonio	0.93	0.96
Pasivo No Corriente/Patrimonio	0.49	0.46
Rentabilidad		
Utilidad Neta/Ventas Netas (%)	6.77%	6.11%
Utilidad Neta/Patrimonio (%)	10.39%	13.53%
Utilidad Neta/Activo Total (%)	5.38%	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.