



LECHE GLORIA S.A.

LECHE GLORIA S.A.

MEMORIA ANUAL 2019

SEÑORES ACCIONISTAS

De acuerdo a lo establecido en el numeral 9 del artículo 43° del Estatuto Social de la Empresa, nos es grato presentar a ustedes para su consideración y aprobación la Memoria Anual de Leche Gloria S.A. correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2019.

La presente Memoria ha sido preparada de acuerdo a lo establecido en el Reglamento para la Preparación y Presentación de Memorias Anuales, aprobado mediante Resolución Conasev (ahora Superintendencia del Mercado de Valores) N° 141-98-EF/94.10 y sus modificatorias; y en el Manual para la preparación de Memorias Anuales y Normas Comunes para la determinación del contenido de los documentos informativos, aprobados mediante Resolución Gerencia General N° 211-98-EF/94.11 y sus modificatorias.

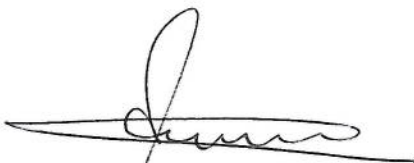
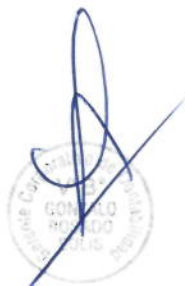
INDICE

	<u>PAGINAS</u>
<u>SECCION I</u>	
Declaración de Responsabilidad.....	3
<u>SECCION II</u>	
1.- Datos Generales.....	4
2.- Descripción de operaciones y desarrollo.....	5
3.- Procesos legales principales.....	10
4.- Administración.....	10
<u>SECCION III</u>	
1.- Resultados de las Operaciones y Estados Financieros.	
A) Resultados	13
B) Estructura financiera	14
C) Administración financiera	14
2.- Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.....	16
<u>SECCION IV - MISCELANEOS</u>	
Información relativa a los valores.....	17
<u>ANEXOS</u>	
I Ventas por líneas de productos	18
II Cotizaciones mensuales: rentas variable y fija.....	19

MEMORIA ANUAL 2019

Sección I. Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de **Leche Gloria S.A.** durante el año 2019. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.



Jorge C. Rodríguez R.
Presidente del Directorio

Marzo 13, 2020

Sección II.

Negocio

1.- Datos Generales:

- a. Denominación: LECHE GLORIA S.A.
- b. Dirección: Av. República de Panamá N° 2461, Urbanización Santa Catalina, distrito de La Victoria, provincia y departamento de Lima. Teléfono: 470-7170. Fax: 470-5017.
- c. Constituida por Escritura Pública de fecha 5 de febrero de 1941 e inscrita en la Partida N° 11559044 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- d. Breve descripción del grupo económico al que pertenece el emisor: LECHE GLORIA S.A. es una empresa que integra el grupo económico conocido como “GRUPO GLORIA”, compuesto por más de 50 empresas, el cual está conformado por las siguientes unidades de negocios: (i) lácteos y alimentos; (ii) cementos; (iii) papeles y cartones; (iv) agroindustria; y, (v) otros negocios.

Dentro de las principales empresas que conforman este grupo económico, además de LECHE GLORIA S.A. que pertenece a la unidad de negocios de alimentos por ser subsidiaria directa de la empresa Gloria Foods - JORB S.A., se encuentran: (i) Yura S.A., empresa dedicada a la producción y venta de cemento, incluyendo las actividades de extracción, procesamiento y transporte de minerales metálicos y no metálicos; (ii) Corporación Azucarera del Perú S.A., la cual se dedica a la siembra y al procesamiento de caña de azúcar, así como a la comercialización de productos derivados de dicho proceso: azúcar, alcoholes, melaza y bagazo; (iii) Trupal S.A., cuyo objeto social es la fabricación de papeles y cartones a partir de bagazo desmedulado de caña de azúcar.

- e. El capital social de la compañía es de S/382,502,106 representado por igual número de acciones comunes de valor nominal de S/1.00 Sol, cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.
- f. Clases de Acciones Creadas y Emitidas: Las acciones son nominativas, todas con derecho a voto.
- g. Estructura accionarial al 31 de diciembre del 2019:

▪ Gloria Foods JORB S.A.	75.54%	(Perú)
▪ Silverstone Holding Inc.	11.22%	(Islas Vírgenes)
▪ Racionalización Empresarial S.A.	8.84%	(Perú)
▪ Vito Rodríguez Rodríguez	2.63%	(Perú)
▪ Jorge Rodríguez Rodríguez	1.71%	(Perú)
▪ Otros	0.05%	(Perú)
<hr/>		
Total Acciones Comunes	100.00%	

- h. Con respecto a la composición accionaria o la participación en el patrimonio de Leche Gloria S.A.:

Acciones con derecho a voto

Tenencia	Número de accionistas	Porcentaje de participación (%)
Menor al 1%	3	0.05
Entre 1% - 5%	2	4.34
Entre 5% -10%	1	8.84
Mayor al 10%	2	86.76
Total	8	100.00

Acciones de inversión

Tenencia	Número de titulares	Porcentaje de participación (%)
Menor al 1%	964	17.96
Entre 1% - 5%	2	3.29
Entre 5% -10%	1	5.90
Mayor al 10%	2	72.85
Total	969	100.00

- i. Acciones de inversión:

Al 31 de diciembre de 2019, LECHE GLORIA S.A. cuenta con 39,117,107 acciones de inversión de valor nominal S/1.00 Sol cada una, las cuales se encuentran íntegramente emitidas y pagadas.

- j. Leche Gloria S.A. para el desarrollo de sus actividades cuenta con Licencia de Apertura de Establecimiento N° 03188, expedida por la Municipalidad Distrital de Lurigancho-Chosica con fecha 18 de febrero del 2000.

2.- Descripción de operaciones y desarrollo

- a. Objeto Social: LECHE GLORIA S.A. se dedica a la industria de preparar, envasar, manufacturar, comprar, vender, importar, exportar y comercializar toda clase de productos y derivados lácteos, productos alimenticios compuestos por frutas, legumbres y hortalizas, aceites y grasas a partir de sustancias animales y vegetales, productos cárnicos, elaboración y conservación de pescado y de productos de pescado; y toda clase de productos alimenticios y bebidas en general. Asimismo, podrá dedicarse a la prestación de servicios de asesoría estratégica y podrá constituir depósitos aduaneros autorizados, públicos o privados.

CIU (Revisión III): 1520, 1511, 1512, 1513, 1514, 1554.

- b. Plazo de duración: Indefinido.

Descripción en forma genérica, de los eventos importantes ocurridos:

1. Desde su constitución en el año 1941, LECHE GLORIA S.A. ha acordado diversas modificaciones a su Estatuto Social, dentro de las que se encuentra la adecuación a la Ley N° 26887 y variaciones a su objeto social, como consecuencia de decisiones comerciales y reorganizaciones societarias. A la fecha, se mantiene vigente el objeto social detallado en el apartado 2.a. anterior.

Asimismo, la empresa ha sido parte de diversas reorganizaciones societarias. En el año 1999, se produjo una fusión por absorción con la empresa Carnilac S.A., siendo ésta última la absorbida. Esta operación fue aprobada mediante Junta General de Accionistas de fecha 09 de noviembre del 1999. Más adelante, mediante Junta General de Accionistas de fecha 26 de noviembre de 2001 y 30 de noviembre de 2001, la compañía aprobaría la segregación de dos bloques patrimoniales: (i) el primero de ellos relacionado con la actividad de fabricación y comercialización de envases de cartón, aportado a la empresa Centro Papelero S.A.C.; y (ii) el segundo bloque patrimonial relacionado a la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos y de tocador, aportado a la empresa Farmacéutica del Pacífico S.A.C.

Durante el año 2011, la compañía estaría involucrada en un proceso de fusión por absorción con la empresa Empaq S.A., siendo esta empresa la absorbida en su totalidad. Este proceso de reorganización societaria se repetiría en el 2014, año en el cual la compañía absorbe a la empresa Lácteos San Martín S.A.C. por acuerdo adoptado en Junta General de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 2013. Dos años más tarde, mediante Junta General de Accionistas de fecha 07 de setiembre de 2015, se aprobaría la fusión por absorción con la empresa Larrea Tres S.A.C., siendo ésta la absorbida por la compañía.

En el año 2017, mediante acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 20 de diciembre de 2017, la compañía adopta su denominación social original, siendo ésta LECHE GLORIA S.A. y pudiendo usar GLORIA S.A. como denominación abreviada.

2. Dentro de los eventos más recientes, con fecha 14 de febrero de 2019, el señor Carlos Cipra Villarreal asumió el rol interino de Director Corporativo de Auditoría Interna. Asimismo, con fecha 15 de febrero de 2019, la Sra. Marlene Cecilia Negreiros Bardales dejó el cargo de Directora Corporativa de Recursos Humanos.
3. Por otro lado, se celebró la Junta Obligatoria Anual de Accionistas el 27 de marzo de 2019, aprobando la memoria, balance y estados financieros del ejercicio 2018, política de dividendos, nombramiento de Directores y sus dietas correspondientes.
4. En cuanto a la política de dividendos de Leche Gloria S.A., ésta se sujetará a los siguientes criterios: Si la empresa, luego de cumplir con las detracciones de ley y estatutarias, y demás obligaciones, tuviera utilidades que sean de libre disposición en la cuenta de resultados acumulados, éstas se distribuirán vía dividendos, para lo cual se podría disponer hasta el 60% de dichas utilidades. Asimismo, se acordó que las utilidades retenidas de ejercicios anteriores que sean de libre disposición incrementarán la cuenta de resultados acumulados.

5. Mediante Sesión de Directorio de fecha 29 de marzo de 2019, se acordó aprobar la Política Corporativa de Donación, Auspicios y Patrocinios.
6. LECHE GLORIA S.A., comprometida con el desarrollo de los negocios de la empresa en un ambiente de estricto cumplimiento del marco normativo que protege la libre competencia, con fecha 16 de julio de 2019, se llevó a cabo la Sesión de Directorio en la cual se aprobó implementar el Programa de Prevención en Libre Competencia.
7. En cumplimiento del Decreto Legislativo N° 1422, LECHE GLORIA S.A. llevó a cabo la revisión de sus operaciones y los actos realizados durante los ejercicios no prescritos (2012 - 2018). En ese sentido, con fecha 09 de agosto de 2019, mediante Sesión de Directorio, determinó que no se había detectado actos, situaciones o relaciones económicas que se hayan realizado en el marco de una planificación fiscal que se encuentren dentro del marco legal desarrollado en la Cláusula General Antielusiva – Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario y que, por tanto, deban ser materia de ratificación.
8. Mediante Sesión de Directorio de fecha 22 de julio de 2019, se aprobó la Política de Prevención de Corrupción, Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.
9. Con fecha 04 de noviembre de 2019, mediante Sesión de Directorio, se acordó aprobar la Política Corporativa de Obsequios, Hospitalidad e Invitaciones a Eventos en el marco de la implementación de nuestro Sistema de Prevención de Corrupción.
10. Mediante Sesión de Directorio de fecha 20 de diciembre de 2019, se aprobó aceptar la renuncia de la doctora Lizeth Silva Collazos como Encargada de Prevención de la compañía y nombrar en su lugar a la doctora Elizabeth Pamela Molina Agui, quien es la persona responsable de velar por el cumplimiento del Sistema de Prevención de Corrupción para los delitos regulados por la Ley N° 30424 y sus normas vinculadas al Decreto Legislativo N° 1352 y la Ley N° 30835.

Descripción del sector en que se encuentra localizado el emisor, descripción de la competencia que enfrenta y de su posicionamiento en dicha industria:

Leche Gloria S.A. es el líder en el mercado total de leches industrializadas con una participación de mercado de 77.2%. El principal segmento está constituido por las leches evaporadas donde Leche Gloria S.A. ostenta el 80.2% de participación, seguido por el segmento de leches pasteurizadas donde la participación de mercado de Leche Gloria es de 67.6%.

El mercado total de leches industrializadas en el año 2019 mostró un decrecimiento de 4.5% respecto del año 2018. El segmento de mercado de Evaporadas disminuyó en 2.8%, y el segmento de leches pasteurizadas creció en 0.7%.

Leche Gloria S.A. es también el líder en el mercado de Yogurt con una participación de mercado de 78.8% y participa en el mercado industrial de quesos con el 23.2%.

En el año 2019, el mercado total de yogurt tuvo un crecimiento de 9.7% respecto del mismo periodo del año 2018 y el mercado industrial de quesos creció en 5.6%.

Los principales competidores de Leche Gloria S.A., en el sector lácteo, lo constituyen las empresas Nestlé Perú S.A., Laive S.A., Producciones y Distribuciones Andinas S.A.

Monto de las ventas netas de bienes y servicios, y referencia a los productos y rubros de mayor incidencia en las mismas.

Las ventas en el año 2019 fueron S/ 3,425.3 millones, 2.4% inferior a las ventas del año 2018 que fueron S/ 3,507.1 millones. Esto debido a la disminución en las ventas de leche evaporada en 6.30% (S/ 1,946.4 millones en el 2019), derivados lácteos, como la leche condensada, en 0.46% (S/ 24.2 millones en el 2019), néctar y refrescos en 9.57% (S/ 82.6 millones en el 2019) y en otras mercaderías como té y compotas en 9.43% (S/ 5.5 millones en el 2019).

En **Anexo N° 1** se muestran las ventas por las principales líneas de productos comparando el año 2019 versus el año 2018.

Información relativa a planes o política de inversión:

Leche Gloria S.A. efectuó inversiones en el año 2019 por S/ 31.6 millones. Algunas de las principales inversiones realizadas han sido, Proyecto Qali Warma, Línea Envasado en Vaso Aséptico, Línea de proceso y llenadora UHT, ampliación de capacidad de servicios en Arequipa, entre otros.

En todas las inversiones se ha buscado asegurar la calidad de los productos, la eficiencia en los costos y el cumplimiento de los más estrictos estándares de calidad y de protección del medio ambiente.

Relaciones especiales entre LECHE GLORIA S.A. y el Estado:

La empresa LECHE GLORIA S.A. se encuentra comprendida dentro del Régimen General del Impuesto a las Ganancias e Impuesto General a las Ventas, no tiene por lo tanto un tratamiento tributario particular ni goza de exoneraciones tributarias, ni ha celebrado convenios de estabilidad tributaria.

Descripción genérica de los principales activos de Leche Gloria S.A., entregados como garantía.

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantiene una fianza solidaria a favor de Citibank de Puerto Rico por el préstamo otorgado a su relacionada Suiza Dairy Corporation por US\$ 11.1 millones de dólares estadounidenses.

Número de personas empleadas por LECHE GLORIA S.A. al 31 de diciembre del 2019:

	Estables	Plazo fijo	Total 2019	Total 2018	Variación 2019 - 2018
Funcionarios	161	4	165	173	-8
Empleados	667	8	675	657	18
Obreros	1,180	1	1181	1220	-39
Total	2008	13	2021	2050	-29

Relación económica que pudiera existir con otra empresa en razón de préstamos o garantías que en conjunto comprometan más del 10% del patrimonio de la entidad emisora.

Al 31 de diciembre del 2019 existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas por un total de S/ 199 millones.

Responsables de la preparación de información financiera y de la memoria anual

Durante el ejercicio 2019 se realizaron cambios de los responsables de la elaboración y revisión de la Información Financiera. El 14 de agosto por decisión corporativa interna y mediante petición general con expediente No. 2019034243 se informó a la SMV la designación del Sr. Gonzalo Rosado Solis como Contador General en reemplazo del Sr. Alejandro Núñez Fernández. Posteriormente, el 7 de noviembre del 2019 se emite otra petición general con expediente No. 2019044385 informando la designación de la Sra. Aidé Aguirre Zavaleta como Contadora General en reemplazo del Sr. Gonzalo Rosado.

Asimismo, mediante petición general con expediente No. 2019044389 se designó como preparadora de información financiera a la Srta. Giovanna Chirinos Gallegos.

3.- Procesos legales principales

En este punto, se ha considerado detallar los procesos legales que tengan un impacto económico en la compañía, mayores a S/ 10,000,000 o aquellos que pongan en riesgo su operatividad, siendo estos los siguientes:

1. **Expediente : 02835-2010**
 Demandante : GLORIA S.A.
 Demandado : SUNAT
 Petitorio : S/ 12,000,000.00, más intereses compensatorios.
 Materia : IR - Recurso de Casación interpuesto por la devolución de S/12,000,000.00 a favor del demandante.

2. **Expediente : 7045-2010**
 Demandado : GLORIA S.A.
 Instancia : Tribunal Fiscal
 Petitorio : S/6,774,861, que sumado a los intereses compensatorios, a la fecha, exceden los S/ 10,000,000.
 Materia : Reparos u observaciones al Impuesto General a las Ventas y al Impuesto a la Renta, ambos por el periodo 2004.

4.- Administración

Relación de directores, de la plana gerencial o principales funcionarios de Leche Gloria S.A.

Nombre	Cargo
Jorge Columbo Rodríguez Rodríguez	Presidente del Directorio y Gerente General
Vito Modesto Rodríguez Rodríguez	Vicepresidente del Directorio
Claudio José Rodríguez Huaco	Director Ejecutivo
Renato Zolfi Federici	Director Corporativo de Finanzas
Fernando Jorge Devoto Achá	Director Legal Corporativo y de Relaciones Institucionales
Carlos Cipra Villarreal	Director Corporativo de Auditoría Interna (interino)
Diego Martín Rosado Gomez De La Torre	Gerente General de la División Internacional de Alimentos

Jorge Columbo Rodríguez Rodríguez

Ingeniero Industrial, graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería. Ha realizado diversos cursos de especialización a través del Consejo Británico y la Confederación de Industrias Británicas en las principales empresas alimentarias de Gran Bretaña. PAD Universidad de Piura.

Como Presidente del Directorio ocupa el cargo desde 1986 y como Gerente General a partir del 10 de julio del 2017.

Vito Modesto Rodríguez Rodríguez

Empresario de una amplia trayectoria en el sector privado y empresarial peruano. Con estudios de ingeniería realizados en la Universidad Nacional de Ingeniería; se inició en el negocio del transporte con la empresa José Rodríguez Banda S.A., conjuntamente con su hermano Jorge Rodríguez Rodríguez en los años 70. Desde esta empresa ingresa al mundo del cemento como proveedor de las grandes obras de ingeniería (explotaciones mineras, irrigaciones, instalaciones militares, etc.) que se desarrollaron en el sur del Perú.

Ocupa el cargo desde 1986.

Claudio José Rodríguez Huaco

El Sr. Claudio Rodríguez se incorporó a la Dirección desde el año 2008. Desde el año 2016 es Presidente de Directorio de Sociedad Boliviana de Cementos (SOBOCE) y Yura Inversiones en Bolivia y Coazucar Ecuador en Ecuador.

Antes de formar parte del Directorio, el Sr. Rodríguez trabajó en el área de Banca y Mercados de Capital en Price WaterhouseCoopers, Londres, y en el área de Banca de Inversión de JPMorgan Chase, Nueva York, enfocado en Latinoamérica.

El Sr. Rodríguez es egresado de Oxford Brookes University, con una Maestría en Lancaster University, y un MBA de la Escuela de Negocios Adolfo Ibañez. También ha llevado cursos en Columbia University y Kellogg School of Management.

Renato Zolfi Federici

Economista egresado de la Universidad del Pacífico, cuenta con un Master in Business Administration (MBA) con especialización en Finanzas Corporativas del Massachusetts Institute of Technology (MIT) en Boston, EE.UU.

Tiene una sólida trayectoria de más de 20 años. Se ha desempeñado como Asociado de Finanzas Corporativas en el Banco de Crédito del Perú. También fue Gerente de Riesgos para Perú y Colombia en ING Barings. Además, ocupó la Gerencia de Desarrollo de Nuevos Negocios en PECSA y, recientemente, tuvo el cargo de Gerente Corporativo de Administración y Finanzas en Cosapi S.A.

Ocupa el cargo desde el 28 de enero del 2019.

Fernando Jorge Devoto Achá

Director Corporativo de Legal y Relac. Institucionales, abogado, graduado en la Pontificia Universidad Católica del Perú, con cursos de especialización en Derecho Civil. Su trayectoria laboral ha estado vinculada a la Asesoría Legal y Laboral en empresas de renombre en nuestro país, tales como el Estudio Flores Araoz y el Banco de Crédito del Perú. Asimismo, se desempeñó como Gerente del Area Legal en D'Onofrio S.A..

Se desempeña como asesor legal de la Gerencia General Corporativa desde 1997 y actualmente ocupa el cargo de Director Legal Corporativo y de Relaciones Institucionales.

Carlos Cipra Villarreal

Gerente Corporativo de Gestión de Riesgos desde el 18 de abril del 2017, a partir del 14 de febrero del 2019 asume adicionalmente el rol interino de Director Corporativo de Auditoría Interna, en reemplazo del Sr. José Moscoso Delgado, quien a su vez asumió otras responsabilidades dentro de la organización.

El Sr. Cipra ha trabajado también en Copeinca S.A.C. donde se desempeñó como Controller, Gerente de Auditoría Interna y como Gerente de Administración y Finanzas. Luego estuvo en Conservera de las Américas S.A. – Trimarine Group, ocupando la Gerencia de Administración y Finanzas. Es Certified Internal Auditor – CIA, acreditación otorgada por el Instituto de Auditores Internos de Estados Unidos.

Diego Martín Rosado Gómez De la Torre

Economista egresado de la Universidad del Pacífico, realizó un master en Administración de Empresas en la Universidad de Michigan Stephen M. Ross School of Business, donde además se especializó en finanzas y estrategia corporativa.

Ha sido gerente y director vinculado al mundo de las finanzas y al mercado comercial financiero: Intretail, Alicorp y Amazon son algunas de las compañías donde ha liderado equipos con excelentes resultados. Ingresó a nuestro Grupo como Director Corporativo de Estrategia y Desarrollo de Negocios el 27 de setiembre del 2016 y ocupó el cargo de Gerente General Corporativo desde el 6 de diciembre del 2017 hasta el 31 de diciembre del 2018.

Desde el 1 de enero del 2019 se desempeña como Gerente General de la División Internacional de Alimentos.

Los señores Jorge Rodríguez Rodríguez, Presidente y Vito Rodríguez Rodríguez, Vicepresidente, tienen un grado de vinculación por consanguinidad en segundo grado, mientras que el señor Claudio Rodríguez Huaco, tiene un grado de vinculación por consanguinidad en primer grado con el señor Jorge Rodríguez Rodríguez y de tercer grado respecto al señor Vito Rodríguez Rodríguez.

Sección III

1.- RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y ESTADOS FINANCIEROS

A) RESULTADOS

Los resultados de Leche Gloria S.A. en el año 2019 muestran una utilidad operativa de S/ 255.4 millones, inferior en 14.8% a la utilidad operativa del año 2018 de S/ 284.8 millones. Los gastos operativos incluyen cargas de personal, servicios de terceros, publicidad, honorarios y comisiones, entre otros.

La utilidad neta del ejercicio 2019 fue de S/ 146.5 millones, menor en 9.7% respecto a la utilidad neta del año 2018 de S/ 160.7 millones. El margen neto pasó de 4.6% en el 2018 a -9.7% en el 2019.

Ventas y Costo de Ventas

Las ventas netas de Leche Gloria S.A. en el 2019 se contrajeron 2.4% respecto al año anterior, alcanzando un total de S/ 3,425.3 millones (S/ 3,507.1 millones en el año 2018).

El costo de venta disminuyó 1.0% pasando de S/ 2,813.7 millones en el año 2018 a S/2,785.3 millones en el año 2019.

En consecuencia, la utilidad bruta disminuyó 8.3%, pasando de S/ 693.3 millones en el año 2018 a S/ 640.0 millones en el año 2019. El margen bruto disminuyó a 18.7% comparado con 19.8% del año anterior.

Gastos Operativos y Financieros

Los gastos de venta y distribución de Leche Gloria S.A. en el año 2019 sumaron S/ 279.7 millones, 2.8% mayores a los S/ 295.6 millones registrados en el año 2018. Comparados con el año anterior, estos gastos disminuyeron como porcentaje de las ventas de 8.4% en el 2018 a 8.2% en el 2019. Estos menores gastos de venta son consecuencia principalmente de una menor comisión pagada a Deprodeca sustentada por una menor venta de Leche Gloria S.A. a terceros.

Los gastos administrativos aumentaron en 0.7%, pasando de S/ 132.6 millones el año 2018 (4.7% de las ventas netas) a S/ 133.6 millones en el año 2019 (4.8% de las ventas netas).

Los gastos financieros, netos de ingresos financieros y la diferencia en cambio disminuyeron favorablemente en 8.1% pasando de -S/ 44.2 millones en el año 2018 (1.3% de las ventas netas) a -S/ 41.0 millones en el año 2019 (1.2% de las ventas netas). El efecto cambiario neto fue distinto en el 2019 (pérdida en cambio neta S/ 0.2 millones) respecto al 2018 (ganancia en cambio neta de S/ 0.7 millones).

B) ESTRUCTURA FINANCIERA

Los activos totales al 31 de diciembre de 2019 ascendieron a S/ 3,259.5 millones, compuestos en un 39.3% por activos corrientes, los cuales disminuyeron en un 1.5%, de S/ 1,300.5 millones en el año 2018 a S/ 1,281.5 millones en el año 2019. Las variaciones principales de activos corrientes se produjeron en existencias que pasaron de S/700.7 millones en el 2018 a S/690.5 millones en el 2019 y en cuentas por cobrar comerciales que disminuyeron de S/ 338.4 millones a S/ 300.1 millones; mientras que las cuentas por cobrar a relacionadas aumentaron de S/ 151.8 millones a S/ 199.0 millones.

Mientras tanto, los activos no corrientes aumentaron de S/ 1,973.4 millones en el año 2018 a S/1,978.0 millones en el año 2019. Este comportamiento se explica fundamentalmente por el incremento de las Cuentas por Cobrar a Relacionadas.

El pasivo corriente fue de S/ 802.6 millones al final del 2019, reduciéndose en 25.1% con relación al año 2018 que fue de S/1,003.8 millones. Las variaciones del pasivo corriente se produjeron en la parte corriente de la deuda, que pasó de S/ 110.6 millones en el 2018 a S/ 248.6 millones en el 2019.

Los Pasivos No Corrientes aumentaron 20.9%, de S/ 721.1 millones en el año 2018 a S/ 911.4 millones en el año 2019, debido principalmente al incremento de la deuda a Largo Plazo pasando de S/ 625.6 millones en el año 2018 a S/ 805.0 millones en el año 2019.

El Patrimonio de la Compañía disminuyó de S/ 1,549.0 millones en el año 2018 a S/ 1,545.5 millones en el año 2019, explicado por la disminución de los resultados acumulados de S/ 1,051.0 en el 2018 a S/1,047.5 millones para el 2019.

Los principales ratios financieros evolucionaron de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2019</u>
Liquidez	1.30	1.60
Pasivo/Patrimonio	1.11	1.11
ROE	10.4%	9.5%
ROA	4.9%	4.5%

C) ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

En general la política de tesorería de Leche Gloria S.A. respecto al manejo de los excedentes de efectivo se rige por los siguientes parámetros:

- Cualquier exceso de efectivo debe destinarse en primer lugar a prepagar obligaciones de corto plazo, comenzando por las de menor plazo y mayor costo.

- Sólo está autorizada la inversión de excedentes en depósitos a plazo, en moneda nacional y/o moneda extranjera. Esta se realizará priorizando el banco emisor, la rentabilidad y la liquidez del instrumento.
- Los plazos de las inversiones en depósitos a plazo se determinan según la proyección del flujo de caja.
- La moneda de las inversiones se determina de acuerdo con la tasa de interés del depósito y las expectativas de fluctuación en los tipos de cambio.

Operaciones de Endeudamiento, Bonos y Letras

Bonos corporativos:

Por acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 29 de abril de 2014, la Compañía aprobó el primer programa de emisión de bonos corporativos hasta por un monto total emitido en circulación de US\$250 millones o su equivalente en moneda nacional, para el financiamiento de sus operaciones (incluyendo la posibilidad de refinanciar pasivos) y otros usos generales corporativos.

Mediante Resolución de Intendencia General de SMV No.064-2014-SMV/11.1 se aprobó la inscripción del trámite anticipado del Programa.

A continuación se detalla la cronología de las emisiones realizadas:

- En septiembre de 2014 se emitió y colocó la segunda emisión por S/150 millones del primer programa de bonos corporativos. Dichos bonos devengan una tasa fija de 6.09375% anual y se amortizan en seis pagos semestrales iguales a partir del primer semestre del quinto año de vigencia de estos bonos. El plazo de los bonos es de 7 años a partir de la fecha de emisión.
- En febrero de 2015 se emitió y colocó la tercera emisión por S/140 millones del primer programa de bonos corporativos. Dichos bonos devengan una tasa fija de 5.56250% anual y se amortizan en cuatro pagos semestrales iguales a partir del primer semestre del cuarto año de vigencia de estos bonos. El plazo de los bonos es de 5 años a partir de la fecha de emisión.
- En febrero de 2015 se emitió y colocó la cuarta emisión por S/.150 millones del primer programa de bonos corporativos. Dichos bonos devengan una tasa fija de 7.1250% anual y se amortizan en seis pagos semestrales distribuidos de la siguiente forma: 30% el décimo octavo año, 30% el décimo noveno año y 40% el vigésimo año de vigencia de estos bonos. El plazo de los bonos es de 20 años a partir de la fecha de emisión.
- En junio de 2015 se emitió y colocó la quinta emisión por S/.153 millones del primer programa de bonos corporativos. Dichos bonos devengan una tasa fija de 6.65625% anual y se amortizan en seis pagos semestrales distribuidos de la siguiente forma: 30% el

tercer año, 30% el cuarto año y 40% el quinto año de vigencia de estos bonos. El plazo de los bonos es de 5 años a partir de la fecha de emisión.

- Por acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 04 de febrero de 2019, la Compañía aprobó el tercer programa de bonos corporativos y papeles comerciales hasta por un monto total emitido en circulación de US\$350 millones o su equivalente en moneda nacional, para el financiamiento de sus operaciones (incluyendo la posibilidad de refinanciar pasivos) y otros usos generales corporativos.

Mediante Resolución de Intendencia General de SMV No.017-2019-SMV/11.1 se aprobó la inscripción del programa.

2.- NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NIIF

La Compañía ha preparado los estados financieros separados y consolidados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV; antes CONASEV).

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB)(en adelante “NIIF”), vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, quien manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad las NIIF al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente.

La Compañía ha adoptado las nuevas normas emitidas por el IASB en vigencia a partir del 1 de enero de 2019, específicamente la NIIF 16 “Arrendamientos” y CINIIF 23 “Incertidumbres frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias”.

**Sección IV.
MISCELANEOS**

Información relativa a los valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores

Valor	Moneda	Tasa	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Amortización	Saldo en Circulación al 31/12/19	Valor Nominal
GLOR1BC2A	Soles	6.09375%	26-Sep-14	26-Sep-21	Semestral	120'000,000.00	8,000.00
GLOR1BC3A	Soles	5.56250%	05-Feb-15	05-Feb-20	Semestral	35'000,000.00	2,500.00
GLOR1BC4A	Soles	7.1250%	05-Feb-15	05-Feb-35	Semestral	150'000,000.00	10,000.00
GLOR1BC5A	Soles	6.65625%	25-Jun-15	25-Jun-20	Semestral	30'604,000.00	2,000.00

ANEXO I

VENTAS POR LINEAS DE PRODUCTOS

Expresado en miles de soles

CATEGORIAS	2018	Partic. %	2019	Partic. %	Var% 19/18
LECHE EVAPORADA	2,067,896	58.96%	1,946,442	56.83%	-6.24%
LECHE FRESCA UHT	346,993	9.89%	361,206	10.55%	3.93%
YOGURT	499,781	14.25%	548,297	16.01%	8.85%
DERIVADOS LACTEOS (Queso, Leche en Polvo, Crema Leche, Base Helados, Mantequilla, Manjarblanco, Condensada)	268,808	7.66%	271,916	7.94%	1.14%
BEBIDAS NO CARBONATADAS (Jugos, Refrescos, Té, Agua)	120,252	3.43%	115,414	3.37%	-4.19%
ENVASES METALICOS (Hojalata)	28,672	0.82%	30,225	0.88%	5.14%
MERCADERIAS (Conservas, Café, Mermelada, Compota, Azúcar, Panetón, Cereales, Barra de Cereal, Modificadores Lácteos, Gelatina, Snacks)	146,227	4.17%	118,056	3.45%	-23.86%
OTROS NO GIRO (Agropecuarios, Inseminación, Serv. Corporat., Otros)	28,426	0.81%	33,753	0.99%	15.78%
TOTAL GENERAL	3,507,055	100.00%	3,425,308	100.00%	-2.39%

ANEXO II

COTIZACIONES MENSUALES: RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA

LECHE GLORIA S.A.

Renta Variable

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2019				Precio Promedio S/
			Apertura S/	Cierre S/	Máxima S/	Mínima S/	
PEP361005007	GLORIAI1	2019-01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PEP361005007	GLORIAI1	2019-02	6.90	6.90	6.90	6.90	6.81
PEP361005007	GLORIAI1	2019-03	0.00	0.00	0.00	0.00	6.35
PEP361005007	GLORIAI1	2019-04	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
PEP361005007	GLORIAI1	2019-05	6.13	6.13	6.13	6.13	6.13
PEP361005007	GLORIAI1	2019-06	6.04	6.13	6.13	6.04	6.08
PEP361005007	GLORIAI1	2019-07	6.00	5.79	6.00	5.79	5.90
PEP361005007	GLORIAI1	2019-08	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
PEP361005007	GLORIAI1	2019-09	5.90	5.20	5.90	5.20	5.73
PEP361005007	GLORIAI1	2019-10	5.00	5.20	5.20	5.00	5.15
PEP361005007	GLORIAI1	2019-11	5.10	5.30	5.30	5.00	5.10
PEP361005007	GLORIAI1	2019-12	5.55	5.70	5.70	5.55	5.60

Renta Fija

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2019				Precio Promedio %
			Apertura %	Cierre %	Máxima %	Mínima %	
PEP36100M139	GLOR1BC3A	2019-05	101.0497	101.0497	101.0497	101.0497	202.0994
PEP36100M139	GLOR1BC3A	2019-07	100.7219	100.7219	100.7219	100.7219	201.4438
PEP36100M154	GLOR1BC5A	2019-10	101.3826	101.3826	101.3826	101.3826	101.3826