



LECHE GLORIA S.A.

LECHE GLORIA S.A.

**INFORME DE GERENCIA
TERCER TRIMESTRE DE 2018**

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

1. RESULTADOS ECONOMICOS

1.1. Ventas

Las ventas netas en el presente trimestre registraron un incremento en S/ 116.7 millones equivalente a 14.2% en comparación con las obtenidas en similar período del año anterior, aumentando de S/ 819.8 millones a S/. 936.5 millones como resultado de una mejor gestión comercial.

1.2. Costo de ventas

El costo de ventas en el presente trimestre se incrementó en 15.3% explicado por el mayor volumen de ventas y por mayores costos de materia prima y transporte. Para efectos de comparación se han efectuado ajustes al costo de ventas de 2017 referidos a la aplicación de la NIIF 15.

1.3. Gastos de venta y distribución

En el tercer trimestre del presente año ascendieron a S/ 74.9 millones, 8.0% de las ventas (S/ 66.5 millones, 8.11% de las ventas en el mismo trimestre de 2017). El incremento se debe principalmente a una mayor inversión en gastos de ventas y marketing.

1.4. Gastos administrativos

En el tercer trimestre del presente año ascendieron a S/ 31.9 millones, 3.4% de las ventas (S/ 38.2 millones, 4.7% de las ventas en el mismo trimestre de 2017). La disminución en el presente trimestre se debe principalmente a menores gastos en cargas de personal, honorarios de directores, y servicios de terceros neto de mayores gastos en depreciación y cargas diversas de gestión.

1.5. Otros ingresos operativos

En el tercer trimestre del presente año ascendió a S/ 4.3 millones, 0.5% de las ventas (S/3.4 millones, 0.4% de las ventas en el mismo trimestre del año 2017). El incremento se debe principalmente a mayores ingresos por alquileres e ingresos diversos.

1.6 Ingresos financieros

En el tercer trimestre de 2018 ascendieron a S/ 1.1 millones (S/ 2.0 millones en el mismo trimestre de 2017).

1.7 Gastos financieros

En el tercer trimestre de 2018 ascendieron a S/ 12.3 millones (S/ 10.6 millones en el mismo trimestre de 2017). El aumento se debe principalmente a mayores costos financieros por incremento de la deuda.

2. ANALISIS FINANCIERO

El total de activos al 30 de setiembre de 2018 ascendió a S/ 3,318 millones y está compuesto en un 41.4% por activos corrientes. El activo corriente aumentó de S/ 1,255 millones al 31 de diciembre de 2017 a S/ 1,373 millones al 30 de setiembre de 2018, debido principalmente a un incremento en cuentas por cobrar a terceros, inventarios y otras cuentas por cobrar, neto de una disminución en efectivo y equivalente de efectivo y en cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

El pasivo corriente de S/ 1,045 millones, aumentó en un 38.2% con relación al 31 de diciembre de 2017 (S/ 755.7 millones), debido principalmente a mayores saldos en cuentas por pagar comerciales a terceros y relacionadas, obligaciones financieras, neto de una disminución en otras cuentas por pagar.

Al 30 de setiembre de 2018 la deuda financiera de Gloria S.A. ascendió a S/ 942 millones de soles; de los cuales el 30.3% corresponde a la parte corriente de la deuda. La deuda financiera total aumentó en 19.2% respecto al saldo del 31 de diciembre de 2017.

El patrimonio neto varió de S/ 1,654 millones en diciembre de 2017 a S/ 1,524 millones al 30 de setiembre de 2018. La disminución se debe principalmente a la distribución de dividendos neto de la utilidad obtenida en el periodo de S/ 135.5 millones.

3. INVERSIONES EN BIENES DE CAPITAL

Al 1 de enero de 2018, el saldo de la cuenta trabajos en curso era S/ 100.1 millones por proyectos que no fueron terminados y/o activos que se encuentran en proceso de construcción y/o instalación, acumulando los respectivos costos hasta el momento que estén listos para entrar en operación, tales como: ampliación de línea de producción de envasado y elaboración de leche evaporada y de derivados lácteos; asimismo, se efectuaron compra de máquinas y equipos para la implementación de la planta de UHT y la planta de leche condensada.

Al cierre del tercer trimestre 2018 están quedando activos en curso por S/ 96.1 millones por estar en proceso antes de ponerlos productivos, siendo principalmente la inversión en maquinaria de las líneas de esterilizado y envasado aséptico PET, así como procesador UHT y tanque aséptico para derivados lácteos.

4. INDICADORES FINANCIEROS

	<u>Set-18</u>	<u>Dic-17</u>
Liquidez		
Relación Corriente	1.31	1.66
Relación Acida	0.63	0.86
Gestión		
Rotación de Inventarios (Días)	94	87
Periodo Promedio de Cobros (Días)	62	58
Ventas/Activo Total	0.77	1.07
Costo de Ventas/Ventas Netas	0.79	0.72
Solvencia		
Índice de Endeudamiento	0.54	0.49
Pasivo Total/Patrimonio	1.18	0.94
Pasivo No Corriente/Patrimonio	0.49	0.48
	<u>Set-18</u>	<u>Set-17</u>
Rentabilidad		
Utilidad Neta/Ventas Netas (%)	5.30%	6.91%
Utilidad Neta/Patrimonio (%)	8.89%	10.39%
Utilidad Neta/Activo Total (%)	4.08%	5.38%

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