



GLORIA S.A.
MEMORIA ANUAL 2016

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 GLORIA S.A. correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2016.

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.

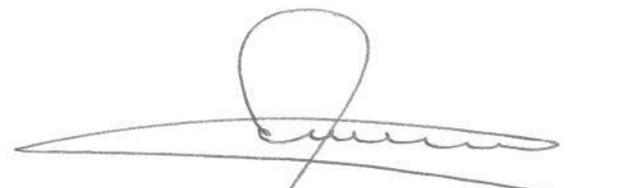
INDICE

| | <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..... | 8 |
| 4.- Administración..... | 10 |
| <u>SECCION III</u> | |
| 1.- Resultados de las Operaciones y Estados Financieros..... | 12 |
| 2.- Normas Internacionales de Información Financiera NIIF..... | 16 |
| <u>SECCION IV - MISCELANEOS</u> | |
| Información relativa a los valores..... | 16 |
| <u>ANEXOS</u> | |
| I Ventas por líneas de productos | 17 |
| II Cotizaciones mensuales: renta variable y renta fija.. | 18 |

MEMORIA ANUAL 2016

Sección I. Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de **GLORIA S.A.** durante el año 2016. 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

Febrero 15, 2017



Sección II.**Negocio****1.- Datos Generales:**

- a. Denominación: GLORIA S.A.
- b. Dirección: Av. República de Panamá N° 2461, Urb. Santa Catalina, La Victoria, 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: GLORIA S.A. es una empresa que integra el GRUPO GLORIA. Su principal accionista es la empresa GLORIA FOODS - JORB S.A. que también forma parte del referido grupo económico. GLORIA S.A. se dedica a la industria de preparar, envasar, manufacturar, comprar, vender, importar, exportar y comercializar toda clase de productos alimenticios.
- 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 2016

| | | |
|------------------------------------|--------|------------------|
| ▪ 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) |

| | |
|------------------------|---------|
| Total Acciones Comunes | 100.00% |
|------------------------|---------|

- h. Con respecto a la composición accionaria o la participación en el patrimonio de 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% | 981 | 17.96 |
| Entre 1% - 5% | 2 | 3.29 |
| Entre 5% -10% | 1 | 5.90 |
| Mayor al 10% | 2 | 72.85 |
| Total | 986 | 100.00 |

i. Acciones de inversión:

Al 31 de diciembre de 2016, 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. 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: 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:

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 29 de febrero de 2016, se acordó aprobar la memoria, balance y estados financieros del ejercicio 2015, política de dividendos, nombramiento de Directores y sus dietas correspondientes.

En cuanto a la política de dividendos de 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.

Finalmente, mediante Sesión de Directorio de fecha 02 de agosto de 2016, se acordó revocar del cargo de Gerente General al señor Pablo Leonardo Trapunsky Vilar y nombrar en su remplazo al señor Robert Priday.

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

El mercado total de leches industrializadas en el año 2016 mostró un crecimiento de 2.0% respecto del año 2015. La participación de la Compañía a través de todos sus productos fue de 75.0% en comparación del año 2015 que fue de 78.0%.

El mercado de leches evaporadas aumentó en 0.6% en el año 2016 respecto al del año 2015, Gloria S.A. tuvo una participación de 79.4% de dicho mercado con sus marcas Gloria, Pura Vida, Bella Holandesa, Bonlé, Soalé y Soy Vida.

Por su parte, el mercado de leches pasteurizadas tuvo un crecimiento promedio de 6.4% en el año 2016 respecto al año anterior, donde el segmento de mercado de leches en cartón creció 3.5%, mientras que el segmento de mercado de leches en bolsa incrementó en 10.7%, respecto al año 2015. La participación de Gloria S.A. en el mercado de leches pasteurizadas fue de 70.9% en este periodo del año 2016.

En el año 2016, el mercado total de yogurt tuvo un decrecimiento de 4.6% respecto del mismo periodo del año 2015. Gloria S.A. obtuvo una participación de mercado de 80.3% en el año 2016.

El tamaño del mercado industrial de quesos mostró crecimiento en el 2016 de 10.0% respecto del año anterior. La Compañía obtuvo una participación en este mercado de 32.6% en el año 2016.

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

**El período de comparación es de Enero a Noviembre.*

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 2016 fueron S/3,534.5 millones, 0.4% mayores a las ventas del año 2015 que fueron S/3,519.8 millones.

En el año 2016 se lanzaron al mercado diversos productos nuevos, extensiones de marcas y nuevas presentaciones en leche evaporada y UHT, así como nuevas presentaciones y sabores de yogurt, jugos, quesos, mermeladas y refrescos.

En **Anexo N° 1** se muestran las ventas por las principales líneas de productos comparando el año 2016 versus el año 2015.

Información relativa a planes o política de inversión:

Gloria efectuó inversiones en el año 2016 por S/ 137.7 millones. Algunas de las principales inversiones realizadas han sido, Proyecto Qali Warma, Línea Envasado en Vaso Aséptico, Equipo para queso semimaduro, Ampliación Sistema de Frío, Ampliación Almacén, 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 GLORIA S.A. y el Estado:

La empresa GLORIA S.A. se encuentra comprendida dentro del Régimen General del Impuesto a la Renta 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 GLORIA S.A., entregados como garantía.

Al 31 de diciembre de 2016 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\$ 26 millones de dólares estadounidenses

Número de personas empleadas por GLORIA S.A. al 31 de diciembre del 2016:

| | Estables | Plazo fijo | Total 2016 | Total 2015 | Variación 2016 - 2015 |
|--------------|----------|------------|------------|------------|-----------------------|
| Funcionarios | 165 | 12 | 177 | 169 | +8 |
| Empleados | 627 | 37 | 664 | 662 | +2 |
| Obreros | 1190 | 29 | 1219 | 1,171 | +48 |
| Total | 1982 | 78 | 2060 | 2,002 | +58 |

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 2016 existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas por un total de S/ 358.27 millones.

3.- Procesos legales principales

Procesos Laborales

1. Expediente : 107-2015
Demandante : Abel Saucedo Huamán
Petitorio : S/ 300,000.00
Materia : Indemnización por responsabilidad extracontractual en accidente de trabajo acaecido el 17.11.2011
Estado : Pendiente admisión de escrito de contestación de demanda y programación de Audiencia de conciliación.

2. Expediente : 5453-2015
Demandante : Erielson Noel Leyva Miranda
Petitorio : S/ 968,000.00
Materia : Indemnización por responsabilidad extracontractual en accidente de trabajo acaecido supuestamente el 06.03.2014
Estado : Pendiente se programe y se lleve a cabo la Audiencia de Juzgamiento.

3. Expediente : 170-2002
Demandante : Wilberto Sierra Boulanger
Petitorio : S/ 109,564.98
Materia : Pago de utilidades
Estado : El proceso se encuentra en ejecución. El 28.08.2015 cumplimos con pagar el monto capital ascendente a S/57,498.32. Redistribuido al 12 Jugado Especializado de Trabajo Transitorio. Está pendiente de la liquidación de intereses legales solicitadas por el demandante; más costas y costos.

4. Expediente : 303-2005
Demandante : Miguel Moreno Ávila
Petitorio : S/ 132,334.72
Materia : Reposición- Remuneraciones devengadas
Estado : El 23.01.2016 fuimos notificados con la Resolución 69 mediante la cual se requiere a la empresa cumpla con pagar a favor del demandante la suma de S/12,049.15 Soles por concepto de CTS y S/21,537.17 Soles por concepto de gratificaciones. Pendiente pago de lo ordenado además de cobro de remuneraciones devengadas, intereses, costas y costos.

5. Expediente : 898-2009
Demandante : Miguel Moreno Ávila
Petitorio : S/ 100,801.22
Materia : Pago de beneficios sociales
Estado : El proceso se encuentra en ejecución, se endosó y entregó consignación al demandando. Se cumplió con lo establecido en la sentencia.

6. Expediente : 17403-2014
Demandante : SINATOG
Petitorio : S/ 209,000
Materia : Utilidades
Estado : Pendiente pronunciamiento de la Sub Intendencia.
7. Expediente : OI 12320-2014/ Exp. Sanc. 368-2015/Exp. Cont. 10610-2016
Demandante : Juan Carlos Villaverde
Petitorio : S/ 100,801.22
Materia : Reconocimiento de vínculo laboral con locador Juan Carlos Villaverde
Estado : La demanda ha sido admitida a trámite. Pendiente presentación del escrito de contestación de demanda de la SUNAFIL.
8. Expediente : 107-2015
Demandante : Abel Saucedo Huamán
Petitorio : S/ 300,000
Materia : Indemnización por responsabilidad contractual
Estado : Pendiente se lleve a cabo la Audiencia de conciliación.
9. Expediente : 26980-2015
Demandante : SINATOG
Petitorio : S/ 542, 622.83
Materia : Suspensiones que la empresa efectuó como consecuencia de la huelga realizada del 26 al 30 abril del 2015.
Estado : El 16.09.2016 se llevó a cabo la audiencia de conciliación donde se presentó la contestación de demanda. Pendiente se lleve a cabo la audiencia de juzgamiento.
10. Expediente : 9254-2016
Demandante : Victor Moisés Pareja Malqui
Petitorio : S/624,100.00
Materia : Accidente de trabajo 02.10.2012
Estado : El escrito de descargos ha sido presentado. Pendiente pronunciamiento de la Sub Intendencia.
11. Expediente : 11161-2016
Demandante : Roger Edmundo Ortiz Altuna
Petitorio : S/ 484,000.00
Materia : Indemnización por daños y perjuicios
Estado : Hemos sido notificados con la demanda. Se encuentra pendiente la asistencia a la diligencia de conciliación donde debemos presentar la contestación de demanda.

Procesos Civiles

1. Expediente : 8014-2015
Demandante : GLORIA S.A.
Demandado : SUNAT
Petitorio : S/ 12,000,000.00
Materia : Recurso de Casación interpuesto por la devolución de S/12,000,000.00 a favor del demandante.
Estado : Recurso de Casación. Vista de la causa.
-

- 2.- Expediente : 20211-2015
 Demandante : GLORIA S.A.
 Demandado : Yueh Ru Tsai.
 Petitorio : US\$ 7,000,000
 Materia : Obligación de hacer. (Otorgamiento de escritura pública)
 Estado : Ejecución de sentencia. Pendiente de inscripción en SUNARP

4.- Administración

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

| Nombre | Cargo |
|-----------------------------------|--|
| Jorge Columbo Rodríguez Rodríguez | Presidente del Directorio |
| Vito Modesto Rodríguez Rodríguez | Vicepresidente del Directorio |
| Claudio José Rodríguez Huaco | Director |
| Francis A. Pilkington Ríos | Director Corporativo de Finanzas |
| Néstor Hernán Astete Angulo | Director Corporativo de Recursos Humanos |
| Fernando Jorge Devoto Achá | Director Legal Corporativo y de Relaciones Institucionales |
| Robert Damián Priday Woodworth | Gerente General |

Jorge Columbo Rodríguez Rodríguez – Presidente del Directorio

Ingeniero Industrial, graduado en la Universidad Nacional de Ingeniería, con postgrado en Administración de Negocios en las Universidades de Leeds y Reading de Inglaterra. Asimismo 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, así como en Estados Unidos.

Ocupa el cargo desde 1986.

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

Profesional formado en colegios y universidades de USA, Inglaterra y Perú, inició sus estudios (cuatro años) en The Hotchkiss School de Lakeville, CT, USA y continuó su preparación a nivel avanzado en Matemática, Administración y Economía en Oxford Tutorial College; Análisis y Valuación de Empresas, Contabilidad y Finanzas Internacionales, Finanzas Avanzadas y Mercado de Bonos en London School of Economics; graduado en Administración de Empresas, Contabilidad y Finanzas de

Oxford Brookes University y con una Maestría en Administración Financiera de Lancaster University. Adicionalmente, ha seguido cursos de especialización en Marketing y Gerencia de Operaciones (Pontificia Universidad Católica del Perú) y diversos estudios de perfeccionamiento en los Estados Unidos y el Reino Unido. Ha desempeñado diversos roles en las empresas del Grupo Gloria en el Perú. Ocupa el cargo desde el año 2004.

Francis A. Pilkington Ríos

Director Corporativo de Finanzas. Obtuvo el título de Contador Público de la Universidad de Lima. Master en Administración de Negocios de la Universidad Adolfo Ibañez, ha cursado estudios de post-grado en Finanzas en la Universidad del Pacífico y participó en el programa de estudios de Alta Dirección de la Universidad de Piura. Además, se especializó en Marketing en la Universidad de Columbia. Trabajó como Gerente General de la NCR en el Perú y Gerente de Finanzas en Dupont del Perú S.A.

Ocupa el cargo desde el año 1995.

Néstor Hernán Astete Angulo

Director Corporativo de Recursos Humanos, es ingeniero industrial de la Universidad de Lima. Estudió en el Programa de Especialización en RRHH de ESAN, Coach Ejecutivo y diversos programas de gestión de personas, tanto en el Perú como en el extranjero.

En su amplia experiencia profesional, de más de 30 años en RRHH, ha trabajado en Bolivia, Chile, Venezuela, Brasil, México y Perú, gestionando proyectos de transformación organizacional, gestión por objetivos, negociaciones laborales, procesos corporativos de RRHH y programas de desarrollo gerencial.

Recientemente se desempeñó como Gerente Central de RRHH de Cementos Pacasmayo. Antes laboró en Cía. Minera Volcán, Aeroméxico, Banco Santander, Occidental Petroleum y Armco.

Ocupa el cargo desde el 14 de setiembre del 2015.

Fernando Jorge Devoto Achá

Director Corporativo de Legal, 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.

Robert Damián Priday Woodworth

Gerente General de Gloria S.A., División Alimentos Perú, tiene una vasta experiencia liderando empresas de consumo masivo con un perfil multifuncional en ventas, mercadeo, logística y procesos industriales. Posee una destacada trayectoria de más de 30 años en SAB Miller dirigiendo los negocios de esta importante compañía en Slovakia, Honduras, Polonia y en nuestro país, siendo el CEO de Backus & Johnston (2006 – 2011), logrando resultados sobresalientes.

Ocupa el cargo desde el 5 de agosto del 2016.

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.

Durante el ejercicio 2016 los funcionarios responsables por la preparación de la información financiera han sido los mismos de años anteriores.

Sección III

1.- RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y ESTADOS FINANCIEROS

A) RESULTADOS

Los resultados de Gloria S.A. en el año 2016 muestran una utilidad operativa de S/393.0 millones, mayor en 5.6% a la utilidad operativa del año 2015 de S/372.2 millones. Los gastos operativos incluyen cargas de personal, servicios de terceros, publicidad, honorarios y comisiones, entre otros.

La utilidad neta del ejercicio 2016 fue de S/216.1 millones, mayor en 1.0% respecto a la utilidad neta del año 2015 de S/214.0 millones. El margen neto se mantuvo en 6.1%.

Ventas y Costo de Ventas

Las ventas netas de Gloria S.A. en el 2016 se incrementaron en 0.4% respecto al año anterior, alcanzando un total de S/ 3,534.5 millones (S/3,519.8 millones en el año 2015).

El costo de venta disminuyó en -3.0% pasando de S/ 2,713.9 millones en el año 2015 a S/ 2,631.4 millones en el año 2016.

En consecuencia, la utilidad bruta se incrementó 12.1%, pasando de S/ 805.8 millones en el año 2015 a S/903.2 millones en el año 2016. El margen bruto aumento a 25.6% comparado con el 22.9% del año anterior.

Gastos Operativos y Financieros

Los gastos de venta y distribución de Gloria S.A. en el año 2016 sumaron S/399.5 millones, 24.5% mayores a los S/ 321.0 millones registrados en el año 2015. Comparados con el año anterior, estos gastos aumentaron como porcentaje de las ventas de 9.1% en el 2015 a 11.3% en el 2016. Estos mayores gastos de venta son consecuencia principalmente de mayores gastos en publicidad, vinculados a un incremento del volumen de ventas.

Los gastos administrativos se incrementaron en 1.4%, pasando de S/ 138.3 millones el año 2015 (3.9% de las ventas netas) a S/140.3 millones en el año 2016 (4.0% de las ventas netas). El aumento de gastos administrativos, es consecuencia principalmente del incremento de impuestos atrasados.

Los gastos financieros, netos de ingresos financieros y la diferencia en cambio aumentaron desfavorablemente en 6.4% pasando de -S/57.8 millones en el año 2015 (1.6% de las ventas netas) a -S/61.5 millones en el año 2016 (1.7% de las ventas netas). El efecto cambiario neto fue mayor en el 2016 (ganancia en cambio neta S/2.2 millones) respecto al 2015 (pérdida en cambio neta de -S/ 0.7 millones).

B) ESTRUCTURA FINANCIERA

Los activos totales al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a S/3,127.0 millones, compuestos en un 44.9% por activos corrientes, los cuales disminuyeron en un 7.2%, de S/1,512.9 millones en el año 2015 a S/ 1,403.8 millones en el año 2016. Las variaciones principales de activos corrientes se produjeron en existencias que pasaron de S/808.1 millones en el 2015 a S/663.7 millones en el 2016 y en cuentas por cobrar comerciales que aumentaron de S/ 212.8 millones a S/ 299.2 millones.

Mientras tanto, los activos no corrientes aumentaron de S/ 1,664.7 millones en el año 2015 a S/1,723.2 millones en el año 2016. Este comportamiento se explica fundamentalmente por el incremento en Inversiones en Subsidiarias.

El pasivo corriente fue de S/ 792.5 millones al final del 2016, decreciendo en 5.7% con relación al año 2015 que fue de S/840.7 millones. Las variaciones del pasivo corriente se produjeron en cuentas por pagar comerciales que pasaron de S/ 449.1 millones en el 2015 a S/ 224.0 millones en el 2016.

Los Pasivos No Corrientes aumentaron en 0.3%, de S/ 735.9 millones en el año 2015 a S/ 738.0 millones en el año 2016, debido principalmente al incremento por impuesto a las ganancias que pasaron de S/ 85.1 millones en el año 2015 a S/ 95.6 millones en el año 2016.

El Patrimonio de la Compañía disminuyó de S/ 1,601.0 millones en el año 2015 a S/1,596.6 millones en el año 2016, explicado por la disminución de los resultados acumulados de S/1,102.9 en el 2015 a S/1,098.4 millones para el 2016.

Los principales ratios financieros evolucionaron de la siguiente manera:

| | <u>2015</u> | <u>2016</u> |
|-------------------|-------------|-------------|
| Liquidez | 1.80 | 1.77 |
| Pasivo/Patrimonio | 0.98 | 0.96 |
| ROE | 13.4% | 13.5% |
| ROA | 6.7% | 6.9% |

C) ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

En general la política de tesorería de 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 9 de abril de 2003, la Compañía aprobó su segundo programa de emisión de bonos corporativos y papeles comerciales hasta por un monto total emitido en circulación de US\$60 millones o su equivalente en moneda nacional, para el financiamiento de las necesidades de corto y largo plazo de la sociedad u otros fines que el directorio o a quien éste delegue facultades, estime pertinente.

Mediante Resolución Directoral de Emisores de CONASEV No.053-2007-EF/94.06.3 se aprobó la renovación del trámite anticipado del Programa.

El 19 de setiembre de 2006, se acordó la ampliación del monto del segundo programa de emisión de bonos corporativos y papeles comerciales a US\$120 millones o su equivalente en moneda nacional, lo cual fue debidamente inscrito en el Registro Público del Mercado de

Valores de la CONASEV, según lo dispuesto por la Resolución Gerencia General No.120-2006-EF/94.11 de fecha 3 de noviembre de 2006.

Finalmente, el 7 de febrero de 2008, la Compañía acordó una segunda ampliación del monto del segundo programa de emisión de bonos corporativos y papeles comerciales hasta US\$200 millones o su equivalente en moneda nacional lo cual fue debidamente inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores de la CONASEV, según lo dispuesto por la Resolución Directoral de Emisores No.122-2008-EF/94.06.3 de fecha 21 de agosto de 2008.

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 abril de 2007 se emitió y colocó la séptima emisión por S/70 millones. Dichos bonos devengan una tasa fija de 5.875% anual y se amortizan en veinte pagos semestrales iguales a partir de octubre de 2007. El plazo de los bonos es de 10 años contados a partir de la fecha de emisión.
- En octubre de 2007 se emitió y colocó la octava emisión por S/100 millones. Dichos bonos devengan una tasa fija de 6.78125% anual y se amortizan en veinte pagos semestrales iguales a partir del primer semestre del primer año de vigencia de estos bonos. El plazo de los bonos es de 10 años a partir de la fecha de emisión.
- 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.

2.- NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NIIF

La Compañía ha preparado los estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV; antes CONASEV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 9 de la NIC 27, “Estados financieros consolidados y separados”.

Los estados financieros separados de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2016.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, el que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

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 31/12/16 | Valor Nominal |
|-----------|--------|----------|------------------|----------------------|--------------|----------------------------------|---------------|
| GLOR2BC7A | Soles | 5.8750% | 14-Abr-07 | 18-Abr-17 | Semestral | 3'500,000.00 | 250.00 |
| GLOR2BC8A | Soles | 6.78125% | 26-Oct-07 | 26-Oct-17 | Semestral | 10'000,000.00 | 500.00 |
| GLOR1BC2A | Soles | 6.09375% | 26-Sep-14 | 26-Sep-21 | Semestral | 150'000,000.00 | 10,000.00 |
| GLOR1BC3A | Soles | 5.56250% | 05-Feb-15 | 05-Feb-20 | Semestral | 140'000,000.00 | 10,000.00 |
| 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 | 153,020,000.00 | 10,000.00 |

ANEXO I**VENTAS POR LINEAS DE PRODUCTOS**

Expresado en miles de soles

| CATEGORIAS | 2015 | Partc % | 2016 | Partc % | Var% 16/15 |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|---------------|
| LECHE EVAPORADA | 2,021,544 | 57.43% | 1,990,111 | 56.30% | -1.55% |
| LECHE FRESCA UHT | 327,771 | 9.31% | 334,873 | 9.47% | 2.17% |
| YOGURT | 588,696 | 16.73% | 580,967 | 16.44% | -1.31% |
| DERIVADOS LACTEOS (Queso, Leche en Polvo, Crema Leche, Base Helados, Mantequilla, Manjarblanco, Condensada) | 182,212 | 5.18% | 235,133 | 6.65% | 29.04% |
| BEBIDAS NO CARBONATADAS (Jugos, Refrescos, Té, Agua) | 130,188 | 3.70% | 148,726 | 4.21% | 14.24% |
| ENVASES METALICOS (Hojalata) | 25,307 | 0.72% | 29,865 | 0.84% | 18.01% |
| MERCADERIAS (Conservas, Café, Mermelada, Compota, Azúcar, Panetón, Cereales, Barra de Cereal, Modificadores Lácteos, Gelatina, Snacks) | 80,372 | 2.28% | 109,018 | 3.08% | 35.64% |
| OTROS NO GIRO (Agropecuarios, Inseminación, Serv. Corporat., Otros) | 163,673 | 4.65% | 105,840 | 2.99% | -35.33% |
| TOTAL GENERAL | 3,519,762 | 100.00% | 3,534,533 | 100.00% | 0.42% |

ANEXO II**COTIZACIONES MENSUALES: RENTA VARIABLE
Y RENTA FIJA**

GLORIA S.A.

Renta Variable

| Código ISIN | Nemónico | Año - Mes | COTIZACIONES 2016 | | | | Precio |
|--------------|----------|-----------|-------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | | | Apertura S/ | Cierre S/ | Máxima S/ | Mínima S/ | Promedio S/ |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-01 | 5.89 | 5.90 | 5.90 | 5.89 | 5.89 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-02 | 5.90 | 5.75 | 5.90 | 5.75 | 5.77 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-03 | 5.70 | 5.90 | 6.50 | 5.70 | 6.01 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-04 | 5.90 | 6.50 | 6.50 | 5.90 | 6.15 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-05 | 6.00 | 5.80 | 6.01 | 5.80 | 5.94 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-06 | 5.80 | 5.80 | 5.80 | 5.80 | 5.80 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-07 | 5.81 | 6.01 | 6.01 | 5.81 | 5.91 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-08 | 5.80 | 6.60 | 6.60 | 5.80 | 6.20 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-09 | 6.75 | 7.10 | 7.10 | 6.75 | 6.95 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-10 | 7.10 | 6.80 | 7.10 | 6.80 | 6.95 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-11 | 6.80 | 6.81 | 6.81 | 6.80 | 6.80 |
| PEP361005007 | GLORIAI1 | 2016-12 | 6.80 | 6.80 | 6.86 | 6.80 | 6.82 |

Renta Fija

| Código ISIN | Nemónico | Año - Mes | COTIZACIONES 2016 | | | | Precio |
|--------------|-----------|-----------|-------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| | | | Apertura % | Cierre % | Máxima % | Mínima % | Promedio % |
| PEP36100M147 | GLOR1BC4A | 2016-08 | 101.8900 | 101.8900 | 101.8900 | 101.8900 | 101.8900 |