



LECHE GLORIA S.A.

LECHE GLORIA S.A.

MEMORIA ANUAL 2018

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 2018.

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.....	9
<u>SECCION III</u>	
1.- Resultados de las Operaciones y Estados Financieros.	
A) Resultados	12
B) Estructura financiera	13
C) Administración financiera	13
2.- Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.....	15
<u>SECCION IV - MISCELANEOS</u>	
Información relativa a los valores.....	15
<u>ANEXOS</u>	
I Ventas por líneas de productos	16
II Cotizaciones mensuales: renta variable.....	17

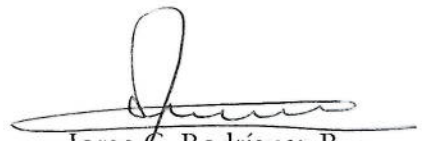


MEMORIA ANUAL 2018

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 2018. 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 15, 2019



GONZALO ROSADO SOLÍS
Gerente Corporativo de Contabilidad

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 GLORIA. Su principal accionista es la empresa GLORIA FOODS - JORB S.A. que también forma parte del referido grupo económico. Leche 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 2018:

▪ 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 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 2018, 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.

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

- b. Plazo de duración: Indefinido.

Descripción en forma genérica, de los eventos importantes ocurridos:

1. En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2018, se acordó aprobar la Memoria, Balance y Estados Financieros del ejercicio 2017, política de dividendos, nombramiento de Directores y sus dietas correspondientes.
2. 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.
3. Mediante Sesión de Directorio de fecha 05 de enero de 2018, se acordó nombrar al señor Alfredo Miguel Eléspuru Guerrero como Director Corporativo de Finanzas en reemplazo del señor Francis Albert Pilkington Ríos y nombrar al señor Diego Martin Rosado Gomez De La Torre como Gerente General Corporativo de la compañía.
4. Con fecha 04 de julio de 2018, mediante Sesión de Directorio, se aprobó donar a la Municipalidad Distrital de Moche los siguientes predios:
 - Sub Lote Fundo Larrea Valle Moche, ubicado en el distrito de Moche, provincia de Trujillo, departamento de La Libertad, inscrito en la Partida N° 11303547, del Registro de Predios de Trujillo.
 - Sub Lote 1B Larrea Valle Moche, ubicado en el distrito de Moche, provincia de Trujillo, departamento de La Libertad, inscrito en la Partida N° 11303548 del Registro de Predios de Trujillo.

En el mismo acto, se aprobó la suscripción de las adendas al Convenio de Obra por impuestos, firmado por Leche Gloria S.A. con la Municipalidad Distrital de Moche, respecto a la ejecución de la infraestructura del proyecto, "Ampliación del Sistema de Agua Potable y Alcantarillado para los Sectores El palmo, Larrea y Barrio Nuevo".

5. Mediante Sesión de Directorio de fecha 13 de agosto de 2018, se aceptó la renuncia del Gerente General Adjunto, el señor Cristiano Oliveira Sampaio.
6. Con fecha 01 de octubre de 2018, mediante Sesión de Directorio, se acordó aceptar la renuncia irrevocable del señor Alfredo Miguel Eléspuru Guerrero al cargo de Director Corporativo de Finanzas, revocándole todos los poderes otorgados.
7. Mediante Sesión de Directorio de fecha 16 de noviembre de 2018, se aprobó nombrar como Encargada de Prevención de la compañía a la doctora Lizeth Silva Collazos, 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.
8. Finalmente, con fecha 31 de diciembre de 2018, se acordó nombrar como Gerente General de la División Internacional de Alimentos al señor Diego Martin Rosado Gomez De La Torre, quien comenzó a ejercer dicho cargo el 01 de enero de 2019.



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 81.3% de participación, seguido por el segmento de leches pasteurizadas donde la participación de mercado de Leche Gloria es de 68.5%.

El mercado total de leches industrializadas en el año 2018 mostró un crecimiento de 2.7% respecto del año 2017. El segmento de mercado de Evaporadas creció en 4.4%, y el segmento de leches pasteurizadas creció en 10.2%.

Leche Gloria S.A. es también el líder en el mercado de Yogurt con una participación de mercado de 75.4% y participa en el mercado industrial de quesos con el 26.1%.

En el año 2018, el mercado total de yogurt tuvo un decrecimiento de 3.1% respecto del mismo periodo del año 2017 y el mercado industrial de quesos creció en 9.5%.

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 2018 fueron S/ 3,507.1 millones, 4.6% superior a las ventas del año 2017 que fueron S/ 3,353.8 millones. Esto debido al incremento en las ventas de leche evaporada en 5.21% (S/ 2,067.9 millones en el 2018), derivados lácteos, tales como queso, mantequilla, leche condensada, en 19.88% (S/ 268.8 millones en el 2018) y en otras mercaderías como conservas, mermeladas, compotas en 18.98% (S/ 146.2 millones en el 2018).

En **Anexo N° 1** se muestran las ventas por las principales líneas de productos comparando el año 2018 versus el año 2017.

Información relativa a planes o política de inversión:

Leche Gloria S.A. efectuó inversiones en el año 2018 por S/ 55.6 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 2018 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\$ 22 millones de dólares estadounidenses

Número de personas empleadas por LECHE GLORIA S.A. al 31 de diciembre del 2018:

	Estables	Plazo fijo	Total 2018	Total 2017	Variación 2018 - 2017
Funcionarios	167	6	173	174	-1
Empleados	656	1	657	652	5
Obreros	1200	20	1220	1202	18
Total	2023	27	2050	2028	22

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 2018 existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas por un total de S/ 151.78 millones.

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 : 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 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
Alfredo Miguel Eléspuru Guerrero	Director Corporativo de Finanzas
Marlene Negreiros Bardales	Directora Corporativa de Gestión Humana
José Moscoso Delgado	Director Corporativo de Auditoría Interna
Fernando Jorge Devoto Achá	Director Legal Corporativo y de Relaciones Institucionales
Cristiano Oliveira Sampaio	Gerente General adjunto
Diego Martín Rosado Gómez De la Torre	Gerente General Corporativo

Jorge Columbo Rodríguez Rodríguez – Presidente del Directorio y Gerente General

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.

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

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.

Alfredo Eléspuru Guerrero

Director Corporativo de Finanzas, ingresó a nuestra organización en octubre del 2016 como Gerente de Finanzas. Es licenciado en Economía de la Universidad del Pacífico y realizó un MBA de Finanzas, Moneda y Mercados Financieros en el Columbia Business School de Nueva York.

Trabajó en Eli Lilly and Company, importante farmacéutica multinacional norteamericana, donde se desempeñó como Gerente de Finanzas. Luego estuvo en la Cía. Minera Milpo como Gerente de Finanzas, en Belcorp como director Corporativo de Planeamiento Financiero y fue Vice President Global Treasury de Oriflame Holdings AG, con sede en Suiza.

Ocupó el cargo desde el 5 de enero del 2018 hasta el 30 de setiembre del 2018.

Marlene Negreiros Bardales

Directora Corporativa de Gestión Humana, es Bachiller en Administración de Empresas de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas y certificada en Gestión de Recursos Humanos por el HR Certification Institute (HRCI).

Cuenta con más de 20 años de trayectoria profesional en empresas de diversos rubros. Su más reciente experiencia laboral la desempeñó en el Grupo Aje como Directora de Administración y Talento Humano Global, liderando las 23 operaciones a nivel mundial a través de lineamientos y políticas corporativas que contribuyen con la eficiencia de la operación. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Recursos Humanos de APM Terminals destacando su liderazgo en el desarrollo y ejecución de la estrategia de relaciones laborales.

Ocupa el cargo desde el 1 de junio del 2017.

José Moscoso Delgado

Director Corporativo de Auditoría Interna, es Licenciado en Contabilidad por la Universidad de Lima, cuenta con un doctorado en Economía Financiera por la Universidad Autónoma de Madrid y un MBA por el Instituto de Empresa de Madrid. En los últimos 10 años ha desempeñado altos cargos en SABMiller en Perú, Miami, Bogotá y en El Salvador, desempeñándose en este último como Vicepresidente de

Finanzas. Asimismo, ha liderado áreas de auditoría interna y procesos de transformación a nivel local y en el extranjero. Ocupa el cargo desde el 12 de junio del 2017.

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.

Cristiano Oliveira Sampaio

Gerente General adjunto de Leche Gloria Perú, es licenciado en Administración de Empresas; cuenta con una Maestría en Contabilidad y Finanzas y un MBA en la Escuela de Negocios de Sao Paulo. Su última experiencia laboral la desarrolló en AJE Group, donde inicia su trayectoria como Gerente General Perú hasta ocupar la posición de Vicepresidente Comercial del grupo. Tuvo bajo su responsabilidad el Top Line de la compañía con ingresos netos superiores al billón de dólares, teniendo a cargo 24 países y 800,000 puntos de venta. Ocupó el cargo desde el 5 de diciembre del 2017 hasta el 31 de julio del 2018.

Diego Martín Rosado Gómez De la Torre

Gerente General Corporativo, 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.

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 2018 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 Leche Gloria S.A. en el año 2018 muestran una utilidad operativa de S/ 284.8 millones, inferior en 14.8% a la utilidad operativa del año 2017 de S/ 334,2 millones. Los gastos operativos incluyen cargas de personal, servicios de terceros, publicidad, honorarios y comisiones, entre otros.

La utilidad neta del ejercicio 2018 fue de S/ 160.7 millones, menor en 22.5% respecto a la utilidad neta del año 2017 de S/ 207.4 millones. El margen neto pasó de 6.2% en el 2017 a 4.6% en el 2018.

Ventas y Costo de Ventas

Las ventas netas de Leche Gloria S.A. en el 2018 se expandieron 4.6% respecto al año anterior, alcanzando un total de S/ 3,507.1 millones (S/ 3,353.8 millones en el año 2017).

El costo de venta aumentó 8.5% pasando de S/ 2,593.1 millones en el año 2017 a S/2,813.7 millones en el año 2018.

En consecuencia, la utilidad bruta disminuyó 8.9%, pasando de S/ 760.7 millones en el año 2017 a S/ 693.3 millones en el año 2018. El margen bruto disminuyó a 19.8% comparado con 22.7% del año anterior.

Gastos Operativos y Financieros

Los gastos de venta y distribución de Leche Gloria S.A. en el año 2018 sumaron S/ 295.6 millones, 2.8% mayores a los S/ 287.5 millones registrados en el año 2017. Comparados con el año anterior, estos gastos disminuyeron como porcentaje de las ventas de 8.6% en el 2017 a 8.4% en el 2018. Estos mayores gastos de venta son consecuencia principalmente de una mayor comisión pagada a Deprodeca sustentada por una mayor venta de Leche Gloria S.A. a terceros.

Los gastos administrativos disminuyeron en 18.5%, pasando de S/ 162.8 millones el año 2017 (4.9% de las ventas netas) a S/ 132.6 millones en el año 2018 (3.8% de las ventas netas).

Los gastos financieros, netos de ingresos financieros y la diferencia en cambio disminuyeron favorablemente en 1.0% pasando de -S/ 44.0 millones en el año 2017 (1.3% de las ventas netas) a -S/ 43.5 millones en el año 2018 (1.2% de las ventas netas). El efecto cambiario neto fue distinto en el 2018 (ganancia en cambio neta S/ 0.7 millones) respecto al 2017 (ganancia en cambio neta de S/ 2.2 millones).

B) ESTRUCTURA FINANCIERA

Los activos totales al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a S/ 3,273.9 millones, compuestos en un 39.7% por activos corrientes, los cuales aumentaron en un 3.6%, de S/ 1,254.9 millones en el año 2017 a S/ 1,300.5 millones en el año 2018. Las variaciones principales de activos corrientes se produjeron en existencias que pasaron de S/598.8 millones en el 2017 a S/700.7 millones en el 2018 y en cuentas por cobrar comerciales que aumentaron de S/ 273.2 millones a S/ 338.4 millones; mientras que las cuentas por cobrar a relacionadas disminuyeron de S/ 278.2 millones a S/ 151.8 millones.

Mientras tanto, los activos no corrientes aumentaron de S/ 1,956.1 millones en el año 2017 a S/1,973.4 millones en el año 2018. Este comportamiento se explica fundamentalmente por el incremento de las Cuentas por Cobrar a Relacionadas.

El pasivo corriente fue de S/ 1,003.8 millones al final del 2018, creciendo en 32.8% con relación al año 2017 que fue de S/755.7 millones. Las variaciones del pasivo corriente se produjeron en la parte corriente de la deuda, que pasó de S/ 80.9 millones en el 2017 a S/ 248.6 millones en el 2018.

Los Pasivos No Corrientes disminuyeron en 10.1%, de S/ 801.7 millones en el año 2017 a S/ 721.1 millones en el año 2018, debido principalmente a la disminución de la deuda a Largo Plazo pasando de S/ 709.2 millones en el año 2017 a S/ 625.6 millones en el año 2018.

El Patrimonio de la Compañía disminuyó de S/ 1,653.6 millones en el año 2017 a S/ 1,549.0 millones en el año 2018, explicado por la disminución de los resultados acumulados de S/ 1,155.5 en el 2017 a S/1,051.0 millones para el 2018.

Los principales ratios financieros evolucionaron de la siguiente manera:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Liquidez	1.66	1.30
Pasivo/Patrimonio	0.94	1.11
ROE	12.5%	10.4%
ROA	6.5%	4.9%

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.

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 2018 y 2017.

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 2018 y 2017 respectivamente.

La Compañía presenta los efectos de la aplicación de la NIIF 9 y NIIF 15 que fueron adoptadas a partir del 1 de enero de 2018, sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, con la finalidad de proporcionar información comparativa con respecto al periodo anterior.

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	Amorti- zación	Saldo en Circulación al 31/12/18	Valor Nominal
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	105'000,000.00	7,500.00
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	84'161,000.00	5,500.00

ANEXO I

VENTAS POR LINEAS DE PRODUCTOS

Expresado en miles de soles

CATEGORIAS	2017	Partic. %	2018	Partic. %	Var% 18/17
LECHE EVAPORADA	1,965,492	58.61%	2,067,896	58.96%	5.21%
LECHE FRESCA UHT	345,524	10.30%	346,993	9.89%	0.43%
YOGURT	513,938	15.32%	499,781	14.25%	-2.75%
DERIVADOS LACTEOS (Queso, Leche en Polvo, Crema Leche, Base Helados, Mantequilla, Manjarblanco, Condensada)	224,227	6.69%	268,808	7.66%	19.88%
BEBIDAS NO CARBONATADAS (Jugos, Refrescos, Té, Agua)	135,444	4.04%	120,252	3.43%	-11.22%
ENVASES METALICOS (Hojalata)	25,187	0.75%	28,672	0.82%	13.84%
MERCADERIAS (Conservas, Café, Mermelada, Compota, Azúcar, Panetón, Cereales, Barra de Cereal, Modificadores Lácteos, Gelatina, Snacks)	122,901	3.66%	146,227	4.17%	18.98%
OTROS NO GIRO (Agropecuarios, Inseminación, Serv. Corporat., Otros)	21,038	0.63%	28,426	0.81%	35.11%
TOTAL GENERAL	3,353,751	100.00%	3,507,055	100.00%	4.57%

ANEXO II

COTIZACIONES MENSUALES: RENTA VARIABLE

LECHE GLORIA S.A.

Renta Variable

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2018				Precio Promedio
			Apertura S/	Cierre S/	Máxima S/	Minima S/	
PEP361005007	GLORIAI1	2018-01	6.25	6.05	6.25	6.05	6.08
PEP361005007	GLORIAI1	2018-02	6.15	6.15	6.15	6.15	6.15
PEP361005007	GLORIAI1	2018-03	6.15	6.00	6.15	6.00	6.08
PEP361005007	GLORIAI1	2018-04	7.00	8.02	8.02	7.00	7.21
PEP361005007	GLORIAI1	2018-05	8.02	7.38	8.02	7.38	7.72
PEP361005007	GLORIAI1	2018-06	7.38	7.39	7.39	7.38	7.38
PEP361005007	GLORIAI1	2018-07	7.40	7.40	7.89	7.40	7.49
PEP361005007	GLORIAI1	2018-08	7.30	7.00	7.30	7.00	7.03
PEP361005007	GLORIAI1	2018-09	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
PEP361005007	GLORIAI1	2018-10	7.00	7.00	7.08	7.00	7.02
PEP361005007	GLORIAI1	2018-11	7.00	6.90	7.00	6.90	6.92
PEP361005007	GLORIAI1	2018-12	6.90	6.90	6.90	6.90	6.90