



LAIVE S.A.
ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA
SEGUNDO TRIMESTRE 2019

I. ESTADO DE RESULTADOS

a. Ventas

Durante el segundo trimestre del 2019, las ventas alcanzaron los S/ 155,9 millones, lo que representa un incremento en 0.1% en comparación a las ventas del mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado, la venta del primer semestre ascendió a S/. 295,7 millones, representando una reducción de -1.1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

b. Costo de Ventas

El costo de ventas del segundo trimestre fue de S/ 123,8 millones, registrando un nivel superior en 1.7% con respecto al segundo trimestre del 2018. A nivel acumulado, el costo de ventas ascendió a S/. 234,7 millones, representando un incremento del 0.6% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

c. Utilidad Bruta

La utilidad bruta del segundo trimestre ascendió a S/ 32,2 millones, equivalente a 20.6% sobre la Venta Neta versus 21.9% en el mismo periodo del año anterior.

Al cierre del primer semestre del 2019, a nivel de porcentaje sobre la venta, la utilidad bruta fue de 20.6%, cifra inferior en -1.3pp a la cifra registrada en el primer semestre del año anterior.

Para efectos de comparación se han efectuado ajustes a las ventas y al costo de ventas referidos a la aplicación de la NIIF 15 - "Ingresos de Actividades ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes"

d. Gastos de Ventas y Distribución

El gasto de ventas y distribución del segundo trimestre representó 11.5% de la venta, cifra mayor en 0.8pp respecto al mismo periodo del año anterior.

A nivel acumulado, representó 11.0% sobre la venta, cifra superior en 0.3pp al primer semestre del año anterior. El mayor gasto de ventas y distribución se explica principalmente por una mayor inversión en trade marketing.

e. Gastos de Administración

El gasto de administración del segundo trimestre representó 4.5% de la venta, cifra similar a la obtenida en el mismo periodo del año anterior.



A nivel acumulado, ascendió a S/13,2 millones, cifra inferior en -5.2% con respecto al primer semestre del 2018.

f. Utilidad Operativa

La utilidad operativa del segundo trimestre ascendió a S/ 7,6 millones. A nivel de porcentaje sobre la venta, fue de 4.9%, representando un descenso de -1.8pp versus el mismo periodo del año anterior.

A nivel acumulado, la utilidad operativa sobre la venta se redujo en -1.5pp con respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 6.7% a 5.2%

g. EBITDA

La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización del segundo trimestre ascendió a S/ 13,5 millones. A nivel porcentual sobre la venta, el EBITDA disminuyó en -1.6pp, pasando de 10.2% a 8.6% en comparación al mismo periodo del año anterior.

A nivel acumulado, la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización fue de S/. 27.1 millones. A nivel porcentual sobre la venta, el EBITDA se redujo en -1.2pp, pasando de 10.3% a 9.1%.

h. Gastos Financieros Netos

El gasto financiero neto (gasto financiero – ingreso financiero) del segundo trimestre ascendió a S/ 1,5 millones vs S/ 1,4 millones del segundo trimestre del 2018.

Al cierre del primer semestre del 2019, el gasto financiero neto ascendió a S/ 2,9 millones, cifra similar a la registrada el primer semestre del año anterior. El ratio de gasto financiero neto sobre la venta ascendió a 1.0%, cifra similar respecto al mismo periodo del año anterior.

i. Diferencia de cambio

La diferencia de cambio al cierre del segundo trimestre registró una ganancia de S/ 0,2 millones producto de una apreciación del nuevo sol. En el mismo periodo del año anterior, se registró una pérdida de -S/ 0,4 millones.

A nivel acumulado, la diferencia de cambio ascendió a S/1,1 millones versus una pérdida cambiaria de -S/ 0,2 millones obtenida al cierre del primer semestre del año anterior.

j. Utilidad Neta

La utilidad neta del segundo trimestre ascendió a S/ 4,3 millones, representando 2.8% sobre la venta. En el mismo periodo del año anterior el ratio ascendió a 3.8% (-1.0pp).



A nivel acumulado, la utilidad neta sobre la venta disminuyó en -0.6pp respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 3.8% a 3.2%.

II. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Al 30 de junio del 2019, se registró un incremento en el activo total de S/ 3,9 millones en comparación con el Balance al 31 de diciembre del 2018.

El crecimiento en el activo total se debe principalmente a un incremento en las cuentas por cobrar comerciales de S/ 67,9 millones en diciembre 2018 a S/ 77,0 millones al 30 de junio del 2019. Y a un incremento de S/ 7,2 millones en activo fijo dentro del mismo periodo.

Pasivos

Al 30 de junio del 2019, el total de Pasivos se incrementó en S/ 1,0 millones en comparación con el Balance al 31 de diciembre del 2018. La posición de deuda financiera se incrementa en S/ 11,9 millones. Sin embargo, el resto de pasivos se reduce en -S/ 10,9 millones.

El capital de trabajo se redujo en -S/ 14,8 millones de soles, pasando de S/ 55,8 millones a S/ 41,0 millones.

Patrimonio

Al 30 de junio del 2019, el Patrimonio fue de S/ 221,3 millones, cifra 1.3% mayor a la obtenida el cierre del año anterior.

III. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Actividades de Operación

El flujo de efectivo procedente de las actividades de operación del periodo enero a junio 2019 registró una disminución de S/ 5,1 millones vs el mismo periodo del año anterior.

Actividades de Inversión

En el primer semestre del 2019 se destinaron en actividades de inversión S/ 15,4 millones, mientras que en el mismo periodo del año anterior esta cifra ascendió a S/ 9,1 millones.

Actividades de Financiamiento

El flujo de efectivo procedente de las actividades de financiamiento del periodo enero a junio 2019 ascendió a S/ 5,4 millones, cifra superior en S/ 1,0 millones a la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

La posición de caja de la Compañía cerró el primer semestre del 2019 en S/ 0,7 millones vs los S/ 4,8 millones acumulados a junio del año anterior.



IV. RATIOS FINANCIEROS

	2019	2018
Índices de Liquidez		
Relación Corriente	1.30	1.43
Relación Ácida	0.64	0.65
Índices de Solvencia		
Endeudamiento Activo	0.48	0.48
Endeudamiento Patrimonial	0.93	0.93
Índices de Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Patrimonio	8.7%	9.8%
Rentabilidad sobre Activos	4.5%	5.1%

V. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La Compañía se encuentra expuesta a una variedad de riesgos tales como: riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de créditos y riesgo de precios internacionales de commodities.

La política de administración de riesgos financieros de la Empresa es propuesta y llevada a cabo por la Gerencia de Administración y Finanzas y se concentra principalmente en minimizar los potenciales efectos, ocasionados por la variabilidad de los mercados financieros, en la compañía.