



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

I. ESTADO DE RESULTADOS

a. Ventas

Durante el tercer trimestre del 2019, las ventas alcanzaron los S/ 153,5 millones, lo que representa una reducción de -2.2% en comparación a las ventas del mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado, la venta ascendió a S/. 449,2 millones, representando una reducción de -1.5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

b. Costo de Ventas

El costo de ventas del tercer trimestre fue de S/ 121,1 millones, registrando un nivel inferior en -1.1% con respecto al tercer trimestre del 2018. A nivel acumulado, el costo de ventas ascendió a S/. 355,9 millones, cifra similar con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

c. Utilidad Bruta

La utilidad bruta del tercer trimestre ascendió a S/ 32,4 millones, equivalente a 21.1% sobre la venta, en el mismo periodo del año anterior el ratio ascendió a 22.0% (-0.9pp).

Al nivel acumulado, el porcentaje sobre la venta fue de 20.8%, cifra inferior en -1.2pp a la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior y -6.8% inferior en monto respecto a dicho periodo.

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 tercer trimestre representó 11.5% de la venta, cifra mayor en 0.3pp respecto al tercer trimestre del 2018.

A nivel acumulado, representó 11.2% sobre la venta, cifra superior en 0.3pp al mismo periodo 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 tercer trimestre representó 5.1% de la venta, cifra superior en 0.5pp versus el tercer trimestre del 2018.



A nivel acumulado, ascendió a S/21,2 millones, cifra inferior en -0.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

f. Utilidad Operativa

La utilidad operativa del tercer trimestre ascendió a S/ 7,0 millones. A nivel de porcentaje sobre la venta, fue de 4.6%, representando una reducción de -1.7pp versus el tercer trimestre del año anterior.

A nivel acumulado, la utilidad operativa sobre la venta se redujo en -1.6pp con respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 6.6% a 5.0%

g. EBITDA

La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización del tercer trimestre ascendió a S/ 13,1 millones. A nivel porcentual sobre la venta, el EBITDA disminuyó en -1.4pp, pasando de 10.0% a 8.5% en comparación al mismo periodo del año anterior.

A nivel acumulado, la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización fue de S/. 40.2 millones. A nivel porcentual sobre la venta, el EBITDA se redujo en -1.3pp, pasando de 10.2% a 8.9%.

h. Gastos Financieros Netos

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

Al nivel acumulado, el gasto financiero neto ascendió a S/ 4,4 millones, cifra superior en 1.7% respecto al mismo periodo del año anterior. El ratio de gasto financiero neto sobre la venta ascendió a 1.0%, cifra similar al 2018.

i. Diferencia de cambio

La diferencia de cambio al cierre del tercer trimestre registró una pérdida de -S/ 1,2 millones producto de una depreciación del nuevo sol. En el mismo periodo del año anterior, se registró una pérdida de -S/ 0,3 millones.

A nivel acumulado, la diferencia de cambio ascendió a -S/0,1 millones versus una pérdida cambiaria de -S/ 0,5 millones obtenida al cierre del mismo periodo del año anterior.

j. Utilidad Neta

La utilidad neta del tercer trimestre ascendió a S/ 3,0 millones, representando 1.9% sobre la venta. En el mismo periodo del año anterior el ratio ascendió a 3.5% (-1.6pp).

A nivel acumulado, la utilidad neta sobre la venta disminuyó en -1.0pp respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 3.7% a 2.7%.



II. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Al 30 de septiembre del 2019, se registró un incremento en el activo total de S/ 29,1 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/ 85,9 millones al 30 de septiembre del 2019. Y a un incremento de S/ 17,8 millones en activo fijo dentro del mismo período.

Pasivos

Al 30 de septiembre del 2019, el total de Pasivos se incrementó en S/ 23,2 millones en comparación con el Balance al 31 de diciembre del 2018. Explicado por el incremento de la posición de deuda financiera en S/ 21,2 millones.

El capital de trabajo se redujo en -S/ 20,3 millones de soles, pasando de S/ 55,8 millones a S/ 35,5 millones.

Patrimonio

Al 30 de septiembre del 2019, el Patrimonio fue de S/ 224,3 millones, cifra 2.7% 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 septiembre 2019 ascendió a S/ 7.6 millones, registrando una disminución de S/ 12,3 millones versus el mismo periodo del año anterior.

Actividades de Inversión

El flujo de efectivo procedente de las actividades de inversión del periodo enero a septiembre del 2019 ascendió a -S/ 25,3 millones, mientras que en el mismo periodo del año anterior esta cifra ascendió a -S/ 15,1 millones.

Actividades de Financiamiento

El flujo de efectivo procedente de las actividades de financiamiento del periodo enero a septiembre 2019 ascendió a S/ 7,0 millones, cifra superior en S/ 9,7 millones a la obtenida en el mismo periodo del año anterior.

La posición de caja de la Compañía cerró acumulado a septiembre del 2019 en S/ 0.05 millones versus los S/ 6,5 millones acumulados a septiembre del año anterior.



IV. RATIOS FINANCIEROS

	2019	2018
Índices de Liquidez		
Relación Corriente	1.23	1.43
Relación Ácida	0.61	0.65
Índices de Solvencia		
Endeudamiento Activo	0.50	0.48
Endeudamiento Patrimonial	1.01	0.93
Índices de Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Patrimonio	7.5%	9.8%
Rentabilidad sobre Activos	3.7%	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.