



107^a memoria

2017
LIMA - PERU

Fundada el 20 de octubre de 1910



LIMA – PERÚ
Fundada el 20 de octubre de 1910

CAPITAL EMITIDO	S/. 72'425,879
ACCIONES DE INVERSION	S/. 185,634
OTRAS RESERVAS DE CAPITAL	S/. 11'923,456
RESULTADOS ACUMULADOS	S/. 53'082,198
OTRAS RESERVAS DE PATRIMONIO	S/. 47'375,995
TOTAL PATRIMONIO NETO	S/. 202'948,257

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de **LAIVE S.A.** durante el año 2017. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido, conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 01 de marzo 2018.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luis Ferrand Aspillaga".

LUIS FERRAND ASPILLAGA
Gerente General



DIRECTORIO

Presidente

Francisco Moreyra Mujica

Vice-Presidente

Aníbal Larraín Cruzat

Directores

Julio Luque Badenes

Luis Enrique Palacios Cisneros

Aurelio Palacios Mc Bride

Juan Cristóbal Sepúlveda Matic

Pablo Tagle Quiroz

Rodolfo Véliz Möller

ADMINISTRACIÓN

Gerente-General

Luis Ferrand Aspíllaga

Gerente Administrativo - Financiero

Jorge Conroy Ganoza (Desde Marzo 2017)

Gerente Supply Chain

Juan Enrique De Albertis Moreyra (Desde Marzo 2017)

Gerente Comercial

Henry Tapia Ruiz-Eldredge

Gerente de Marketing

Henry Trou Struque (Desde Marzo 2017)

Gerente de Producción

Alfredo Montoya Manrique

Gerente de Proyectos e Innovación

Paul Buckley De Meritens

Gerente Regional Sur

Mauricio Pérez-Wicht San Román

Gerente de Aseguramiento de la Calidad

Maria Elena León de Linares

Gerente de Gestión Humana

Angel Parodi Zevallos

Contador General

Hugo Kiwaki Calderón

En el año 2017, Laive S.A. cumplió 107 años desde su fundación.

Originalmente, la empresa operó bajo el nombre de Sociedad Ganadera del Centro y se dedicó en sus inicios a la crianza de ganado vacuno y lanar en la zona central del país para luego, en la década del 70 y como consecuencia de la reforma agraria, cambiar de giro hacia la producción de lácteos. En sus inicios la empresa se concentró en la elaboración de quesos y mantequillas, categorías en las que mantiene, hasta la fecha, alta relevancia en el mercado peruano.

Operando al comienzo exclusivamente en su planta industrial de Santa Clara, local que hasta la fecha funciona como sede principal, en la década del 80 ampliar sus instalaciones fabriles hacia el sur del Perú (Arequipa y Tacna) donde también se elaboraban derivados lácteos.

En la misma década del 80, Laive S.A. inicia su proceso de diversificación productiva al incursionar en el segmento de productos cárnicos mediante la adquisición de la Empresa Salchichería Suiza S.A.

Ya en la década del 90, Laive S.A., con la incorporación de Empresas Santa Carolina S.A. de Chile como accionista, construyó su planta de productos UHT enfocándose en la elaboración de leches y jugos de larga vida.

En 1996 Laive inauguró su planta de evaporación de leche en Majes, con la finalidad de optimizar los costos de producción. A la fecha, en Majes se procesa el 70% del acopio de la compañía a nivel nacional.

A partir del año 2007, Laive S.A. inició una expansión en su red de acopio a nivel nacional, instalando centros para tales fines en La Curva y Ongoro en Arequipa, y Huacho en Lima. Así mismo, se incrementó el acopio de leche en la cuenca de Lima.

En agosto de 2011, Laive S.A., con la finalidad del mejorar su posición en el mercado de derivados lácteos, adquirió Negociación Ganadera Bazo Velarde S.A., con lo cual logró una importante sinergia en la producción y comercialización de manjar y fudge, ya que la marca Bazo Velarde lideraba el mercado nacional de esas categorías.

Posteriormente durante los años 2011 y 2012, la red de acopio continuó su expansión en el sur del país, incorporándose nuevos centros de recojo de leche de Moquegua y Arequipa. Finalmente, en el año 2013 la red de acopio de Lima extendió su presencia a los valles de Cañete y Chincha.

Igualmente se continuó con el proceso de exportación hacia Estados Unidos.

Coherentes con su Visión de ser líder en innovación en las categorías en las que participa, Laive S.A. ha mantenido los últimos años una estrategia de constante renovación de su portafolio, con énfasis en los segmentos de valor agregado en las categorías de leches evaporadas especializadas, yogures funcionales, quesos, mantequillas y jugos. Igualmente, el negocio de embutidos bajo la marca Salchichería Suiza, continuó su proceso de innovación con énfasis en el segmento de jamones.

Es importante resaltar que Laive S.A. fue la primera empresa en introducir al mercado peruano las leches con 0 % de lactosa, permitiendo de esta manera extender el consumo de leche a la población intolerante a la lactosa, y que hasta ese momento era excluida de sus beneficios alimenticios.

No obstante el ciclo de desaceleración económica que se vive en la actualidad, los accionistas, el directorio y el equipo de colaboradores de Laive S.A. mantienen una gran fe por el crecimiento del país y el mejoramiento sostenido de la calidad de vida a través de una sana alimentación. En ese sentido, Laive S.A. continuará su estrategia orientada al desarrollo de alimentos saludables, dirigidos a todos los segmentos poblacionales del Perú.

A futuro Laive S.A. tiene una gran oportunidad de desarrollo, por su coherente posicionamiento en productos saludables y alineados con el cambio de tendencia de nuestros consumidores, los que se muestran cada vez más conscientes de alimentarse con productos sanos y confiables.

La Empresa mantiene operando tres unidades de producción ubicadas en Lima, Arequipa y Majes, donde elabora mantequilla, quesos, yogures, leches, jugos, manjares y embutidos.

Luego de mantener un crecimiento promedio del 4% durante el periodo 2012-2016, la economía peruana producto de factores internos en el manejo político del país en el 2017, sólo creció 2.5%, siendo los rubros de menor crecimiento Manufactura (0.8%) y Construcción (0.6%). Por otro lado, el sector de Minería e Hidrocarburos tuvo un crecimiento de 3.2%.

La reducción en la inversión, tanto pública como privada, impactó negativamente en la desaceleración de la economía. Este menor crecimiento de la actividad económica impactó negativamente en la demanda agregada, viéndose afectado el consumo en todos los niveles socioeconómicos.

Laive S.A., sin embargo, mantuvo su crecimiento sostenido (6% anual durante los últimos cinco años) y a pesar de la desaceleración del consumo masivo en el país, la empresa creció 12.4% en el 2017 respecto al 2016.

El mayor ritmo de crecimiento del 2017 se debe a que Laive S.A. mantuvo su estrategia de enfoque en categorías de valor agregado especialmente en yogurts, leches, mantequillas y cárnicos donde el crecimiento en valores continuó siendo favorable y por encima del crecimiento del mercado.

Conforme a lo señalado en el Artículo 24º del Estatuto de la Sociedad, en el presente documento reseñamos los resultados obtenidos en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Tanto el capital, como las reservas, provisiones y otros elementos, que expresan la realidad integral de nuestra sociedad, están debidamente señalados en los estados financieros y en las notas correspondientes a dichos estados, los cuales forman parte integrante de la presente memoria.

Durante el ejercicio 2017 no se produjeron variaciones en el capital social de Laive S.A. ni en la cuenta Acciones de Inversión.

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2017, se acordó mantener en la cuenta Resultados Acumulados, la ganancia neta del Ejercicio 2016, luego de detraída la Reserva Legal y los dividendos declarados.

Siguiendo la política de la empresa, con cargo a las ganancias acumuladas de libre disposición, la Junta Obligatoria Anual de Accionistas acordó entregar a los señores accionistas el siguiente dividendo:

DIVIDENDOS 2017				
Nºdiv.	Fecha acuerdo JOAA	ACC."A"	ACC."B"	ACC.INVERSION
		Div. S/. x Acc.	Div. S/. x Acc.	Div. S/. x Acc.
I	13/03/17	0.04000	0.04200	0.04000

El monto total de los dividendos acordados durante el ejercicio representó un monto de S/. 2'923,312.28.

Con respecto a las cotizaciones de las Acciones Comunes Clase "B", éstas no registraron cotizaciones durante el período Enero-Diciembre 2017.

LAIVE S.A

Renta Variable

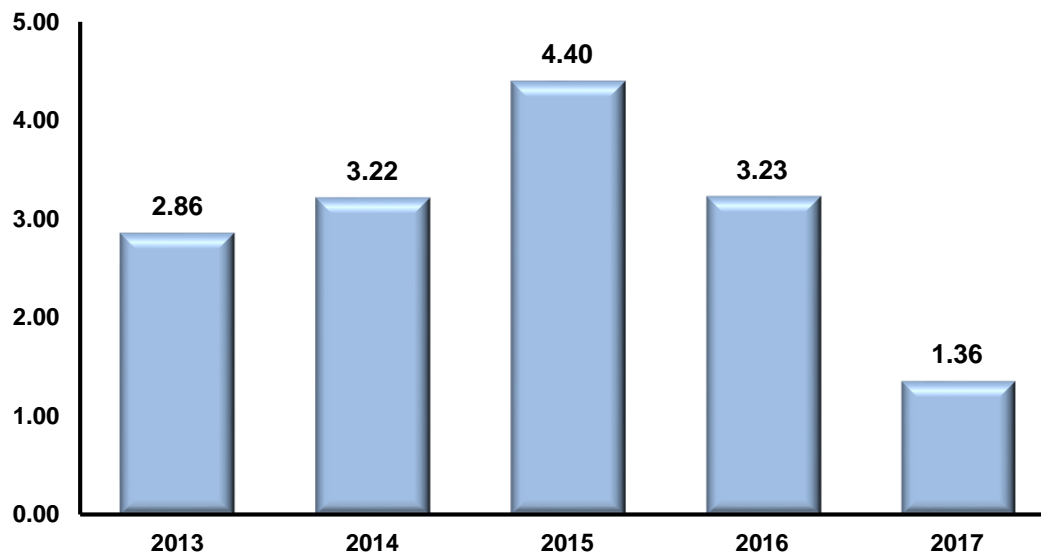
Codigo ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2017				Precio Promedio S/
			Apertura S/	Cierre S/	Máxima S/	Mínima S/	
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-01	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-02	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-03	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-04	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-05	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-06	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-07	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-08	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-09	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-10	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-11	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2017-12	-	-	-	-	-

Contexto Macro-Económico

Inflación

En el año 2017, el IPC para Lima Metropolitana registró una variación acumulada de 1.36%, cifra inferior a la del año anterior (3.23%) y al rango meta fijado por el BCRP.

Inflación (Variación Porcentual Acumulada)



Fuente: INEI

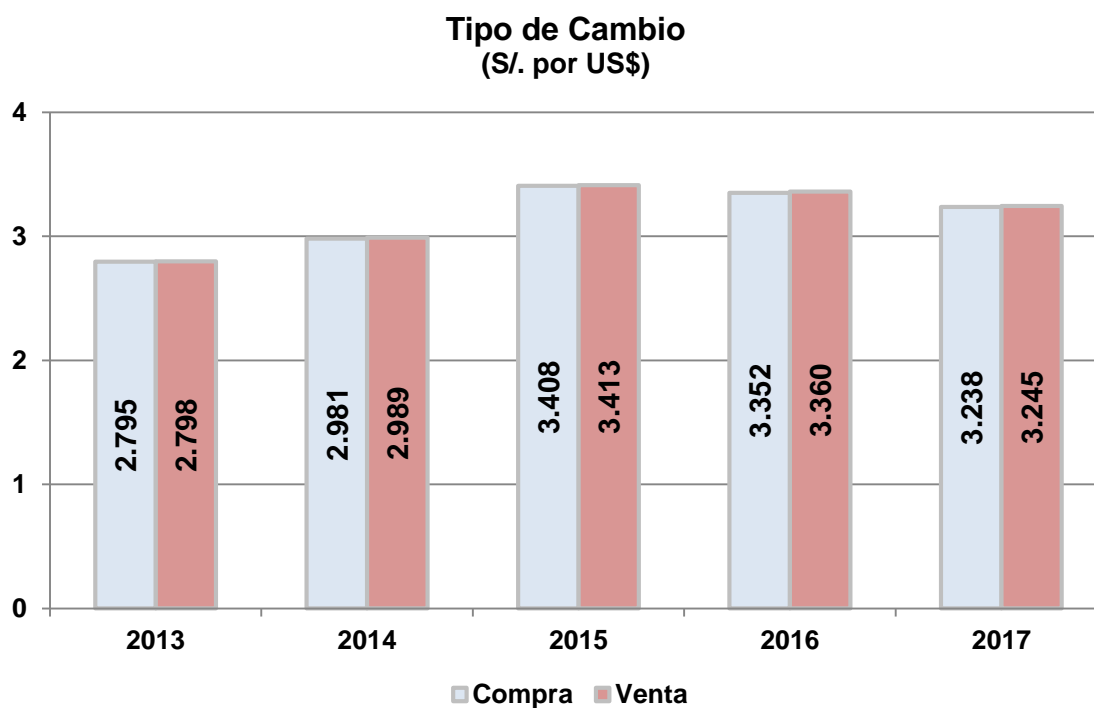
La inflación del año 2017 por grupos de consumo se detalla a continuación:

Grupos de Consumo	Variación Porcentual Acumulada Ene-Dic 2017
Índice General	1.36
Cuidados y conservación de Salud	1.07
Esparcimiento, Servicios Culturales y de Enseñanza	3.83
Alquiler de vivienda, combustible y electricidad	3.00
Alimentos y Bebidas	0.31
Muebles y Enseres	1.47
Vestido y Calzado	1.54
Transportes y Comunicaciones	0.57
Otros Bienes y Servicios	1.70

Fuente: INEI

Tipo de cambio

El tipo de cambio al cierre del 2017 fue de S/. 3.238 la compra y 3.245 la venta, representando un decrecimiento de 3.4% promedio para ambos casos con relación al año 2016.

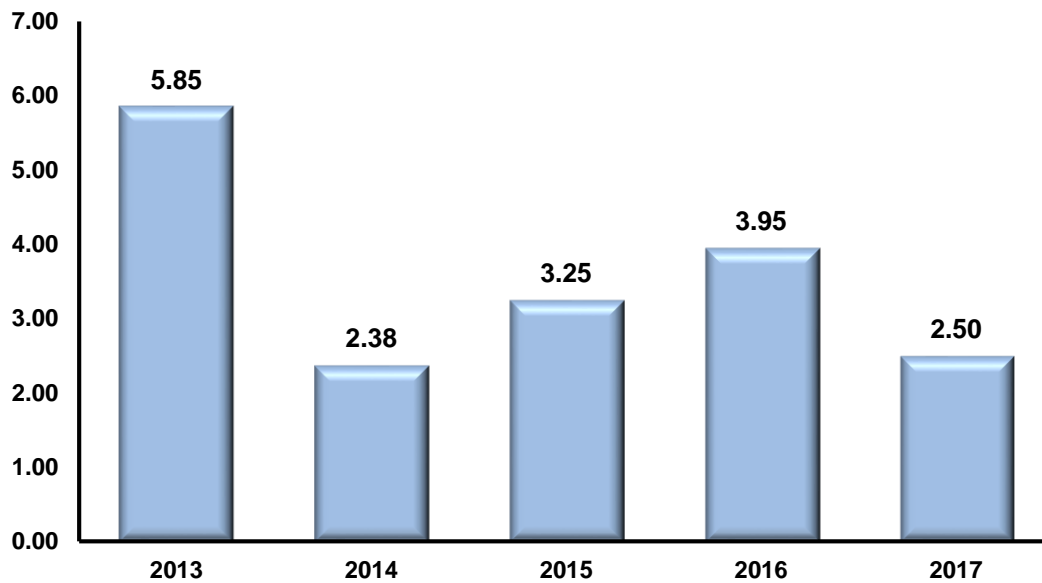


Fuente: SUNAT

PBI

El Producto Bruto Interno, hasta el mes de Diciembre del año 2017, registró un crecimiento de 2.5% respecto al cierre del 2016. Este incremento se debe principalmente a la contribución del sector minería e hidrocarburos con 3.2%.

PBI
(Variación Porcentual Acumulada)



Fuente: INEI

El precio promedio de nuestro principal insumo, la leche fresca, no tuvo mayor variación durante el año 2017. La tendencia de la Leche en polvo durante el primer semestre fue al alza, debido a la reducción de la producción mundial y al incremento de las importaciones de países asiáticos. Durante el segundo semestre, este efecto se mitigó, regulando el precio de dicho insumo.

Con respecto a la Grasa anhidra, el consumo mundial se incrementó fuertemente debido a la preferencia de las grasas animales sobre las vegetales, presionando fuertemente al alza los precios. A su vez el bajo nivel de stock mundial favoreció al incremento del mismo durante todo el año.

El adecuado manejo de compras de insumos, así como de los precios y combinación más rentable de nuestros productos ofertados al mercado, permitió contrarrestar el

efecto del alza de algunos costos de producción, con lo cual el margen contable del 2017 se mostró muy por encima del obtenido el año anterior.

Planilla

El número de colaboradores directos vinculados a Laive al 31 de diciembre de 2017 fue el siguiente:

Personal	Lima	Arequipa	Majes	Total
Administrativo	436	26	27	489
Operativo	578	57	22	657
TOTAL	1014	83	49	1146

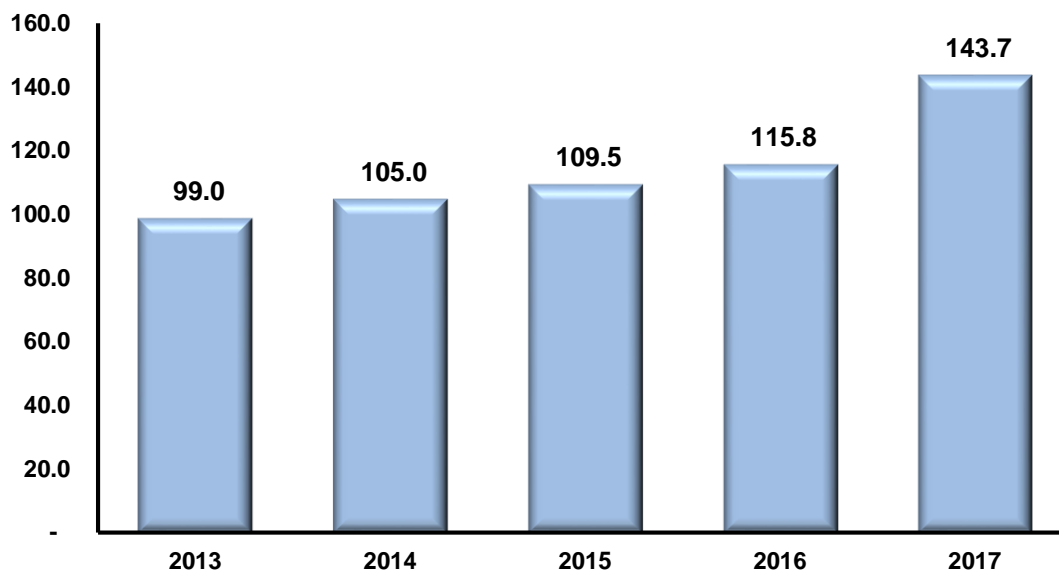
Adicionalmente, Laive genera 934 puestos de trabajo a través de terceros en sus áreas de ventas (*) y operativos, y también contribuye con 52 vacantes a través de modalidades formativas laborales.

(*) Incluye personal de Supervisión de ventas y Mercaderistas del Canal Moderno a nivel nacional.

Resultado de las Operaciones y Situación Financiera del ejercicio 2017

Los Resultados de Laive S.A. en el año 2017 muestran una utilidad bruta de S/. 143,7 millones, mayor en 24.1% a la cifra del año 2016 de S/. 115,8 millones.

Utilidad Bruta (en Millones de Soles)

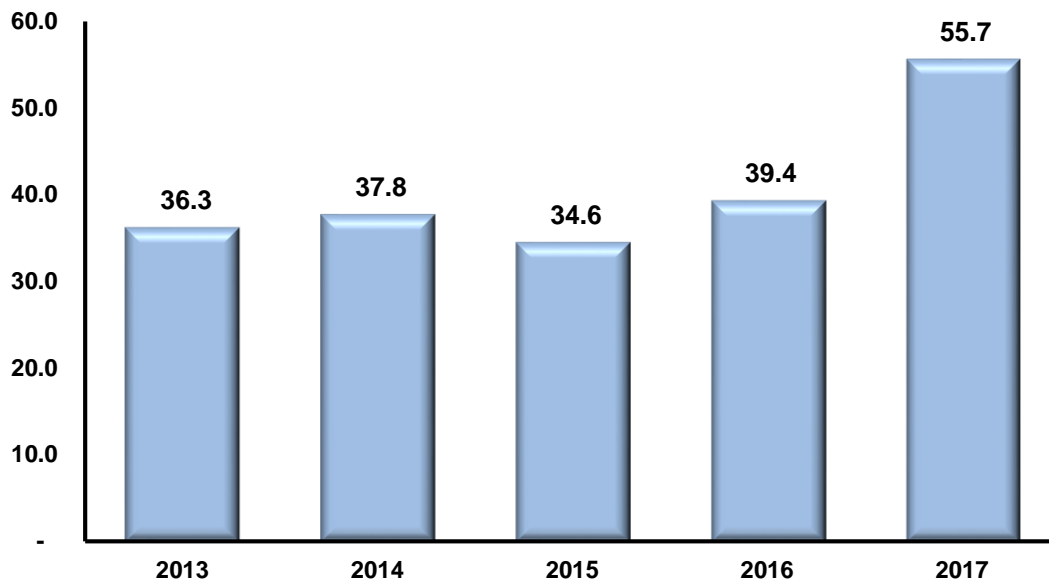


Con respecto a la utilidad operativa, el año 2017 registró una cifra de S/. 35,7 millones, representando un crecimiento de 56.3% con relación al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una mayor utilidad bruta.

A nivel de utilidad neta, el año 2017 registró un crecimiento de 85.7% respecto al mismo periodo del año anterior debido principalmente a una mayor utilidad operativa y a una ganancia por diferencia de cambio de S/. 0,6 millones.

En relación al EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones), el resultado económico del ejercicio 2017 ascendió a S/. 55,7 millones (9.4% sobre la venta), creciendo 41.4% con relación al año 2016.

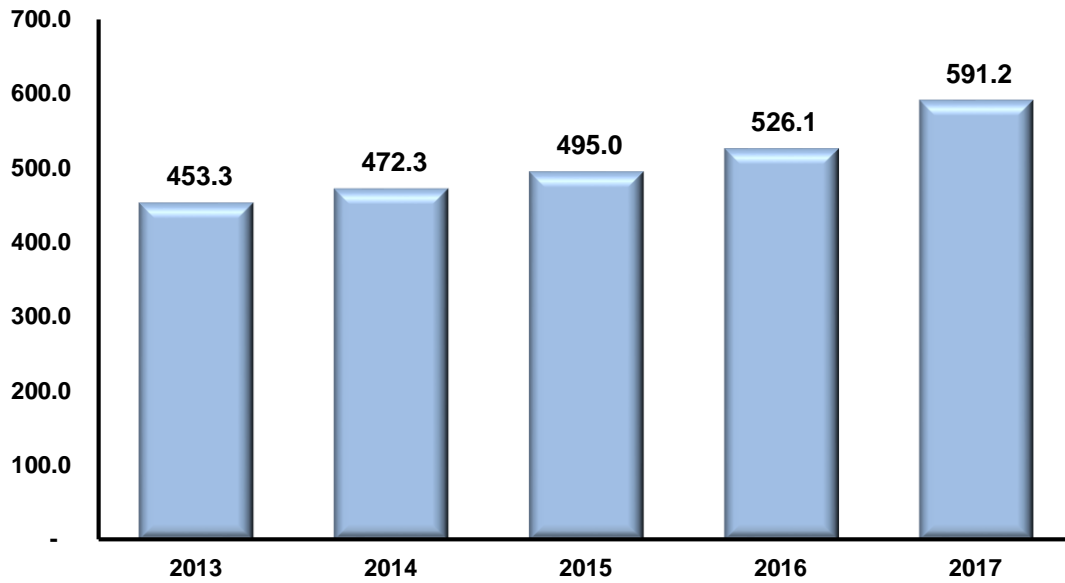
**EBITDA
(en Millones de Soles)**



Ventas y Costo de Ventas

En el año 2017, a nivel de ingresos (soles) las ventas se incrementaron en 12.4% respecto al año 2016, alcanzando un total de S/. 591,2 millones (S/. 526,1 millones en el año 2016).

**Volumen de ventas
(en Millones de Soles)**



En lo que respecta a la venta por categoría, cabe destacar el crecimiento de la categoría lácteos. Para el caso de productos derivados de frutas, la caída de venta se sustenta principalmente por la contracción de dicho mercado.

Categoría	Venta 2017	Venta 2016	Variación %
Venta (en S/. MM)	591.2	526.1	12.4%
Lácteos	476.8	410.9	16.0%
Productos derivados de frutas	57.6	59.6	-3.4%
Cárnicos	56.2	55.1	2.0%
Otros	0.6	0.6	0.0%

Referente al costo de venta, este se incrementó en 9.1%, pasando de S/. 410,3 millones en el año 2016 a S/. 447,5 millones en el año 2017.

Gastos Operativos y Financieros

Los gastos de venta y distribución en el ejercicio 2017 ascendieron a S/. 85,0 millones, 16.8% mayores a los S/. 72,8 millones registrados en el año 2016. En comparación con el año anterior, estos gastos se incrementaron como porcentaje de las ventas de 13.8% en el 2016 a 14.4% en el 2017.

En lo que respecta a los gastos administrativos, aumentaron de S/. 22,8 millones en el año 2016 (4.3% sobre la venta) a S/. 25,8 millones en el año 2017 (4.4% sobre la venta), lo que representa un incremento del 13.0%. Este incremento es consecuencia básicamente de mayores costos de personal y por reestructuración del área administrativa.

Los gastos financieros (netos de ingresos financieros) ascendieron a S/. 7,3 millones, cifra similar a la del año anterior. Como porcentaje sobre la venta el gasto financiero neto se redujo de 1.4% en el 2016 a 1.2% en el 2017.

El efecto por diferencia de cambio, acumuló una ganancia en el año 2017 de S/. 0,6 millones, y en el año 2016 se registró una ganancia de S/. 0,1 millones.

Cabe indicar que la única exposición cambiaria que tiene la Empresa se concentra en proveedores del exterior, y los pagos adelantados a dichos proveedores vienen reduciendo progresivamente la exposición al tipo de cambio.

Estructura Financiera

Los activos totales al 31 de diciembre del 2017 ascendieron a S/. 384,1 millones, compuestos en un 42.7% por activos corrientes (S/. 164,0 millones) y 57.3% por activos no corrientes (S/. 220,2 millones). La variación principal en los activos corrientes se produjo en existencias que pasaron de S/. 109,1 millones en el 2016 a S/. 96,5 millones

en el 2017, producto principalmente de compras estratégicas de materias primas al cierre del año anterior. En lo que respecta a activos no corrientes, la variación no fue significativa.

El pasivo corriente ascendió a S/. 118,5 millones al final del 2017, decreciendo 14.9% con relación al año 2016 que fue de S/. 139,3 millones. La principal variación se produjo en cuentas por pagar comerciales que se redujeron de S/. 105,2 millones en el año 2016 a S/. 89,4 millones al cierre del año 2017, lo cual representa una reducción de 15.0% producto del financiamiento de proveedores de insumos importados. Con relación a los pasivos no corrientes, decrecieron en 4.0% con respecto al ejercicio anterior, pasando de S/. 65,3 a S/. 62,7 millones en el año 2017.

El Patrimonio de la Empresa se incrementó en S/. 17,0 millones respecto al cierre del año anterior. Este incremento se origina principalmente por el aumento de S/. 15,0 millones en la cuenta de Resultados Acumulados debido a los resultados favorables del ejercicio 2017.

Indicadores Financieros

Los principales ratios financieros evolucionaron de la siguiente manera:

Indicadores	2017	2016
Índices de Liquidez		
Prueba Corriente	1.38	1.22
Prueba Ácida	0.57	0.44
Índices de Solvencia		
Endeudamiento Activo	0.47	0.52
Endeudamiento Patrimonial	0.89	1.10
Índices de Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Patrimonio	0.096	0.052
Rentabilidad sobre Activos	0.051	0.025

Prueba Corriente	Activos corrientes / Pasivos corrientes
Prueba Ácida	(Activos corrientes – Inventarios) / Pasivos corrientes
Endeudamiento Activo	Total pasivos / Total activos
Endeudamiento Patrimonial	Total pasivos / Patrimonio
Rentabilidad sobre Patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio
Rentabilidad sobre Activos	Utilidad neta / Total activos

Acopio de leche

Durante el 2017 se siguió optimizando el acopio en nuestra cuenca tradicional del Sur recibiendo leche de más de 1,500 ganaderos. Se consolidó el acopio en zonas como Ongoro, Colca y Mejía. En la Costa Central, se recibió leche de proveedores de las zonas como Chincha, Cañete, Lurín, Puente Piedra, Chancay y Huacho. El volumen acopiado durante el año fue alrededor de 97 millones de kilos de leche, entre todas las cuencas donde LAIVE acopia.

Inversiones

Entre las inversiones más importantes aprobadas y ejecutadas en el año 2017, que totalizaron U\$ 6´393,236 están:

- Almacén de Frio
- Adquisición de BC coolers
- Sistemas de seguridad
- Hardware, Software y Licencias
- Descremadora planta lácteos
- Actualización de CIP de planta UHT
- Equipos para aumentar capacidades de planta
- Tanques de frío para ganaderos

Sistema de Calidad Total

Durante el ejercicio 2017 hemos contado con los servicios de FS Certificaciones como auditores externos del Sistema HACCP para todas nuestras plantas habiendo alcanzado los siguientes resultados:

AÑO	UHT		LÁCTEOS		CÁRNICOS	AREQUIPA	MAJES
	LÁCTEOS	BEBIDAS	LÁCTEOS	DULCES			
2017	93%	94%	95%	96%	92%	92%	95%

Meta: 95%

Nuestras Plantas de Lima UHT, Lácteos, y Manjar tienen Validaciones Técnicas Oficiales del Plan HACCP, vigentes hasta el 2018, emitidas por DIGESA, en la planta de Cárnicos se amplió Validaciones a las líneas de Jamonadas, Hamburguesas, Tocino y Cabanossi por un periodo de 02 años y la Planta de Arequipa obtuvo la Validación Técnica Oficial del Plan HACCP del 2017 por un periodo de 02 años.

Durante el ejercicio 2017 Laive S.A., en virtud de la evaluación realizada por la entidad Société Générale de Surveillance (SGS), revalidó la Certificación de los estándares de ISO 9001:2008 para el alcance de Diseño, Desarrollo, Elaboración, Comercialización y Distribución del producto final de las tres Plantas: Lima (UHT, Cárnicos y Lácteos) y Planta Arequipa, orientada a la Satisfacción de nuestros clientes (Autoservicios, Distribuidores, Mayoristas e Instituciones).

Los resultados del plan de mejora en el Sistema ISO son:

- Se aprobó la versión N 2 de la Política integrada, aprobada por la Gerencia General en la Revisión por la Dirección.
- Se implementó el monitoreo de temperatura de ruta durante la distribución de los productos LAIVE cubriendo el 35% del total de unidades.

- Se cuenta con 25 Auditores capacitados en la norma ISO 9001-2015.

Además de las certificaciones mencionadas, fuimos evaluados por nuestros principales clientes Autoservicios y cadenas de Food Service, consiguiendo la aprobación en la evaluación del cumplimiento de sus requisitos para la elaboración de productos alimenticios, efectuada por entes certificadores externos como SGS, INTERTEK e INASSA.

Se continúa con la implantación del Sistema de Seguridad y Salud en el trabajo conforme a la Ley N°29783; a la fecha fue renovado el Comité de Seguridad y obtienen mejoras en los tres indicadores obligatorios de seguridad: Frecuencia, Gravedad y Accidentabilidad. Adicionalmente el 99% del personal fue capacitado en los temas de seguridad obligatorios.

Se realizó la migración del Programa de Adecuación Ambiental (PAMA), del Ministerio de Agricultura al Ministerio de la Producción en cumplimiento con lo dispuesto por la autoridad ambiental, procediendo con la actualización según la normativa vigente. Se ha iniciado el proceso de implementación del Programa de adecuación ambiental PAMA de la planta de Arequipa en cumplimiento con las normativas vigentes.

Se estima que la economía mundial continuará con un moderado crecimiento durante los próximos años, con recuperación paulatina del mercado norteamericano e impulsado por el crecimiento sostenido del mercado chino. Además, se prevé que los precios de los minerales alcanzarán los niveles más altos de los últimos años, impulsando el crecimiento del sector minero del país. Por otro lado, la tasa de crecimiento de la inversión será la mayor de los últimos cinco años, impulsada principalmente por la inversión pública.

Se estima un crecimiento en el Perú para el próximo año del orden del 3.5%, cifra por encima del ritmo de los últimos años.

No obstante, Laive proyecta mantener su crecimiento por encima del mercado en base a sostener su estrategia de innovación en sus categorías más estratégicas, y acompañando a sus leales consumidores que cada día demandan productos más saludables y confiables en todos los segmentos de la población.

El Directorio desea dejar especial constancia de su reconocimiento a la Gerencia, y a todos los colaboradores y distribuidores, por la muy eficiente actividad desplegada durante el presente año.

Nuestro agradecimiento a nuestros Accionistas y Directores por el apoyo recibido en la gestión realizada durante el presente año.

Los estados financieros que se presentan a la Junta Obligatoria Anual han sido auditados por la firma Paredes, Burga & Asociados (EY) quienes fueron elegidos para la auditoría del ejercicio 2017 en la Sesión de Directorio del 22 de junio de dicho año.