



108^a memoria

2018
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/. 14'061,263
RESULTADOS ACUMULADOS	S/. 65'044,502
OTRAS RESERVAS DE PATRIMONIO	S/. 47'375,995
TOTAL PATRIMONIO NETO	S/. 218'333,542

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de **LAIVE 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.

Lima, 28 de febrero 2019.

LUIS FERRAND ASPILLAGA
Gerente General



DIRECTORIO

Presidente

Francisco Moreyra Mujica

Vice-Presidente

Aníbal Larraín Cruzat

Directores

Julio Luque Badenes (Hasta noviembre 2018)

Carolina 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

Gerente Supply Chain

Juan Enrique De Albertis Moreyra

Gerente Comercial

Henry Tapia Ruiz-Eldredge

Gerente de Marketing

Henry Trou Struque

Gerente de Producción y Proyectos

Paul Buckley De Meritens (Desde junio 2018)

Gerente de Innovación y Desarrollo

María Teresa García Figari (Desde junio 2018)

Gerente Regional Sur

Mauricio Pérez-Wicht San Román

Gerente de Aseguramiento de la Calidad

María Elena León de Linares

Gerente de Gestión Humana

Ángel Parodi Zevallos

Contador General

Hugo Kiwaki Calderón

En el año 2018, Laive S.A. cumplió 108 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 de 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 3.4% durante el periodo 2013-2017, la economía peruana creció 3.99% en el 2018. Los Manufactura (6.2%), Agricultura (7.5%) y Construcción (5.4%) fueron los que más crecieron. Por otro lado, el único sector que cerró en negativo (-1.3%) fue Minería e Hidrocarburos, dejando atrás tres años consecutivos de crecimiento.

Laive S.A., a pesar de la desaceleración del consumo masivo en el país, creció 4.3% en el 2018 respecto al 2017. El ritmo de crecimiento del 2018 se debe a que Laive S.A. mantuvo su estrategia de enfoque en categorías de valor agregado especialmente en yogurts, leches, quesos, 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 24° del Estatuto de la Sociedad, en el presente documento reseñamos los resultados obtenidos en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

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 2018 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 12 de marzo de 2018, se acordó mantener en la cuenta Resultados Acumulados, la ganancia neta del Ejercicio 2017, 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 2018				
Nºdiv.	Fecha acuerdo JOAA	ACC."A"	ACC."B"	ACC.INVERSION
		Div. S/. x Acc.	Div. S/. x Acc.	Div. S/. x Acc.
I	12/03/18	0.08200	0.08610	0.08200

El monto total de los dividendos acordados durante el ejercicio representó un monto de S/ 5'992,790.17.

Con respecto a las cotizaciones de las Acciones Comunes Clase “B”, éstas registraron cotizaciones durante el último mes del 2018:

LAIVE S.A.

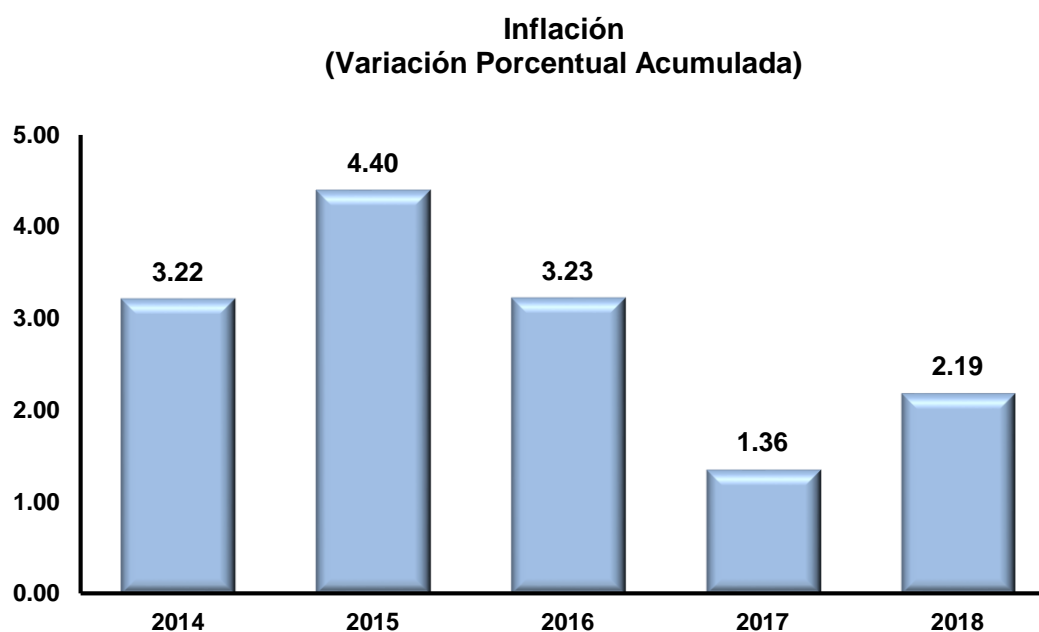
Renta Variable

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2018				Precio Promedio S/
			Apertura S/	Cierre S/	Máxima S/	Mínima S/	
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-01	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-02	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-03	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-04	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-05	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-06	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-07	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-08	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-09	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-10	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-11	--	--	--	--	--
PEP425004202	LAIVEBC1	2018-12	0.80	0.81	0.81	0.80	0.82

Contexto Macro-Económico

Inflación

En el año 2018, el IPC para Lima Metropolitana registró una variación acumulada de 2.19%, cifra superior a la del año anterior (1.36%) y dentro del rango meta fijado por el BCRP.



Fuente: INEI

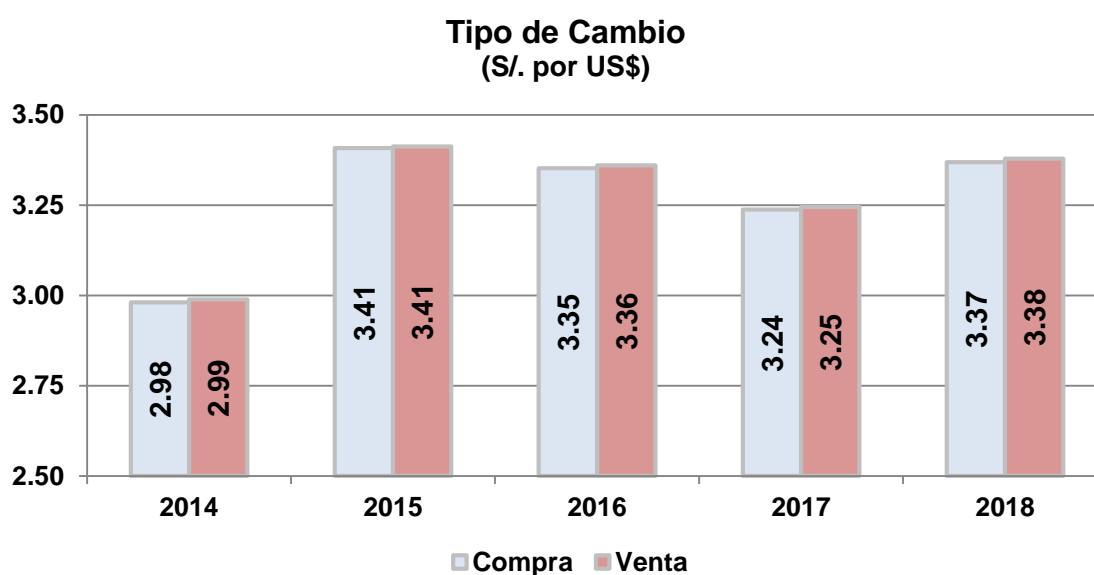
La inflación del año 2018 por grupos de consumo se detalla a continuación:

Grupos de Consumo	Variación Porcentual Acumulada Ene-Dic 2018
Índice General	2.19
Esparcimiento, Servicios Culturales y de Enseñanza	3.63
Transportes y Comunicaciones	2.43
Otros Bienes y Servicios	2.39
Alimentos y Bebidas	1.95
Alquiler de vivienda, combustible y electricidad	1.76
Muebles y Enseres	1.64
Cuidados y conservación de Salud	1.32
Vestido y Calzado	0.88

Fuente: INEI

Tipo de cambio

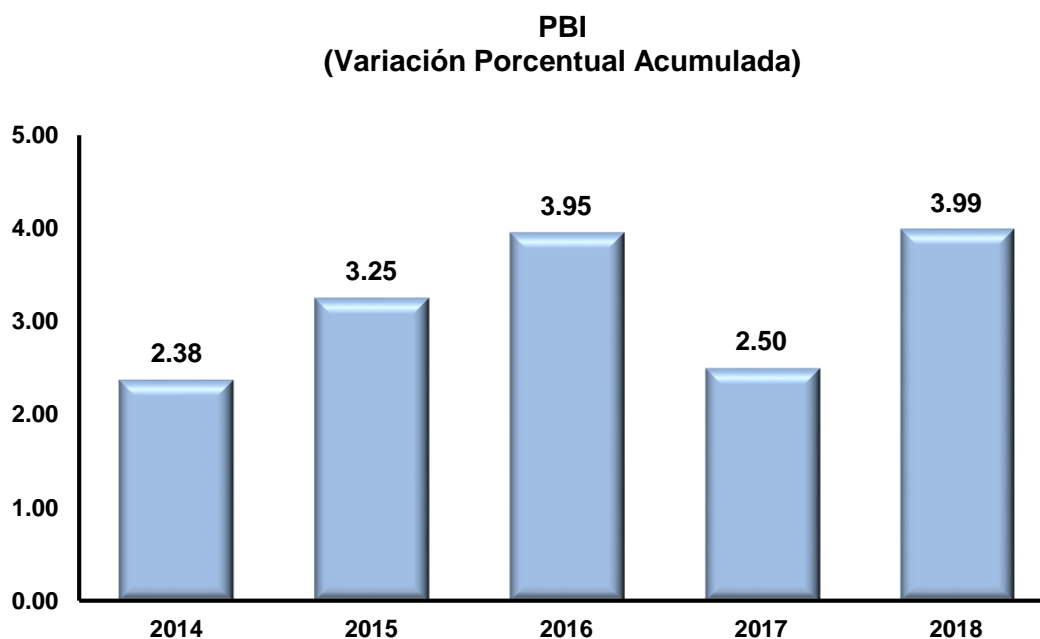
El tipo de cambio al cierre del 2018 fue de S/. 3.369 la compra y 3.379 la venta, representando un crecimiento de **4.1%** promedio para ambos casos con relación al año 2017.



Fuente: SUNAT

PBI

El Producto Bruto Interno, hasta el mes de diciembre del año 2018, registró un crecimiento de 3.99% respecto al cierre del 2017. Este incremento se debe principalmente a la contribución de los sectores Manufactura (6.2%), Agricultura (7.5%) y Construcción (5.4%).



Fuente: INEI

El precio promedio de nuestro principal insumo, la leche fresca, no tuvo mayor variación durante el año 2018. La tendencia de la Leche en polvo durante el segundo semestre fue a la baja, debido al incremento de la oferta a nivel mundial.

En relación a la Grasa anhidra, los niveles de stock a nivel mundial se recuperaron con respecto al año 2017, lo cual hizo que el precio promedio disminuya en 13%.

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 2018 se mostró por encima del obtenido el año anterior.

Planilla

El número de colaboradores directos vinculados a Laive al 31 de diciembre de 2018 fue el siguiente:

Personal	Lima	Arequipa	Majes	Total
Administrativo	456	26	24	506
Operativo	611	57	21	689
TOTAL	1067	83	45	1195

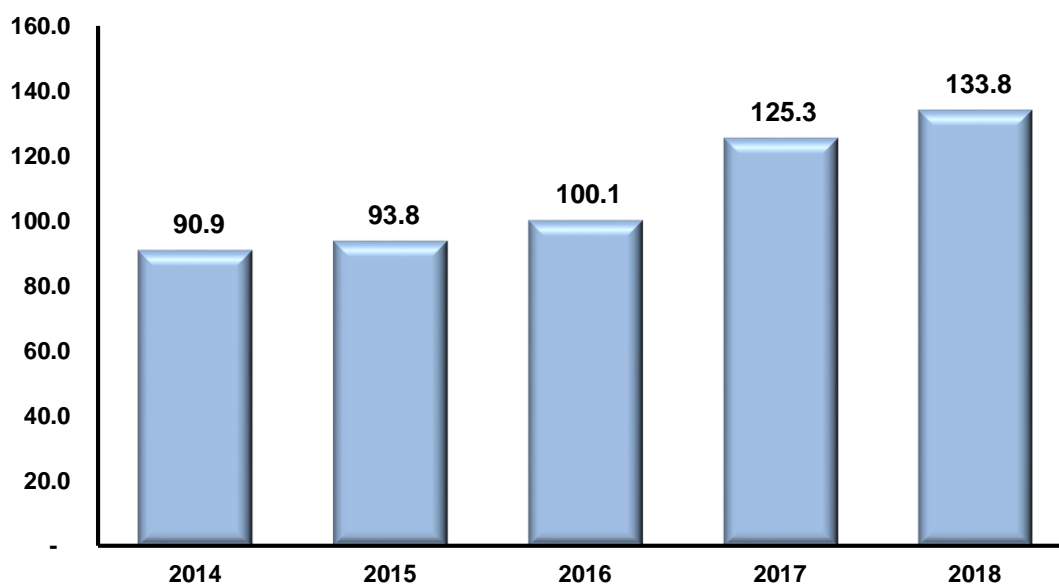
Adicionalmente, Laive genera 888 puestos de trabajo a través de terceros en sus áreas de ventas (*) y operativos, y también contribuye con 65 vacantes a través de modalidades formativas laborales.

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

Resultado de las Operaciones y Situación Financiera del ejercicio 2018

Los Resultados de Laive S.A. en el año 2018 muestran una utilidad bruta de S/. 133,8 millones, mayor en 6.8% a la cifra del año 2017 de S/. 125,3 millones.

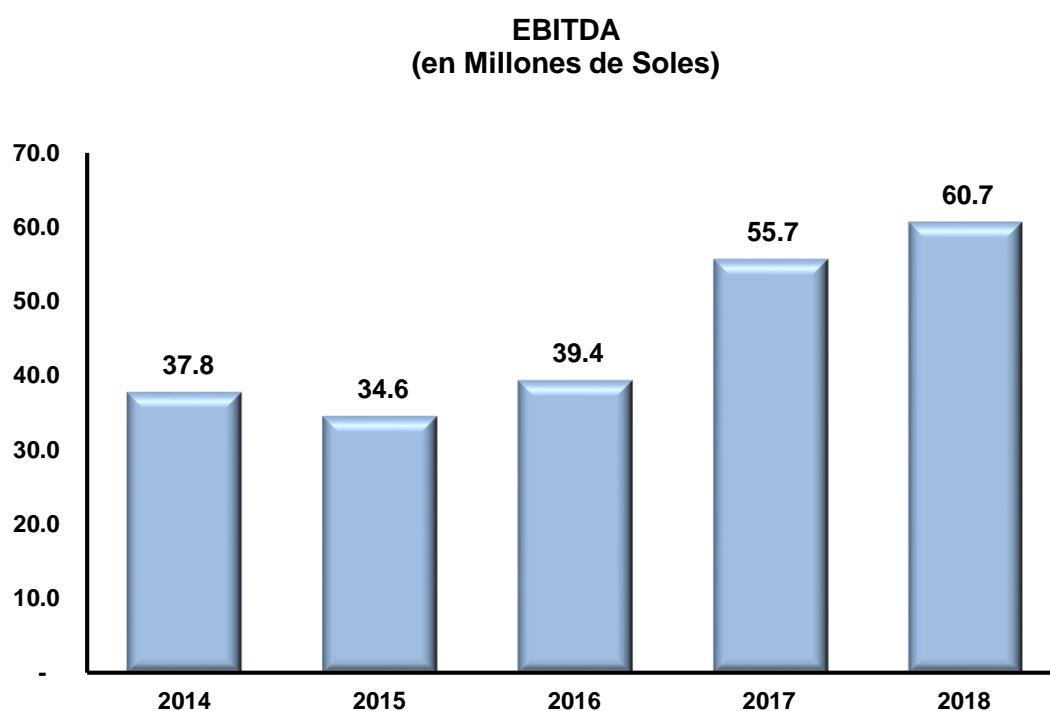
**Utilidad Bruta
(en Millones de Soles)**



Con respecto a la utilidad operativa, el año 2018 registró una cifra de S/. 38,6 millones, representando un crecimiento de 8.2% con relación al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por una mayor utilidad bruta.

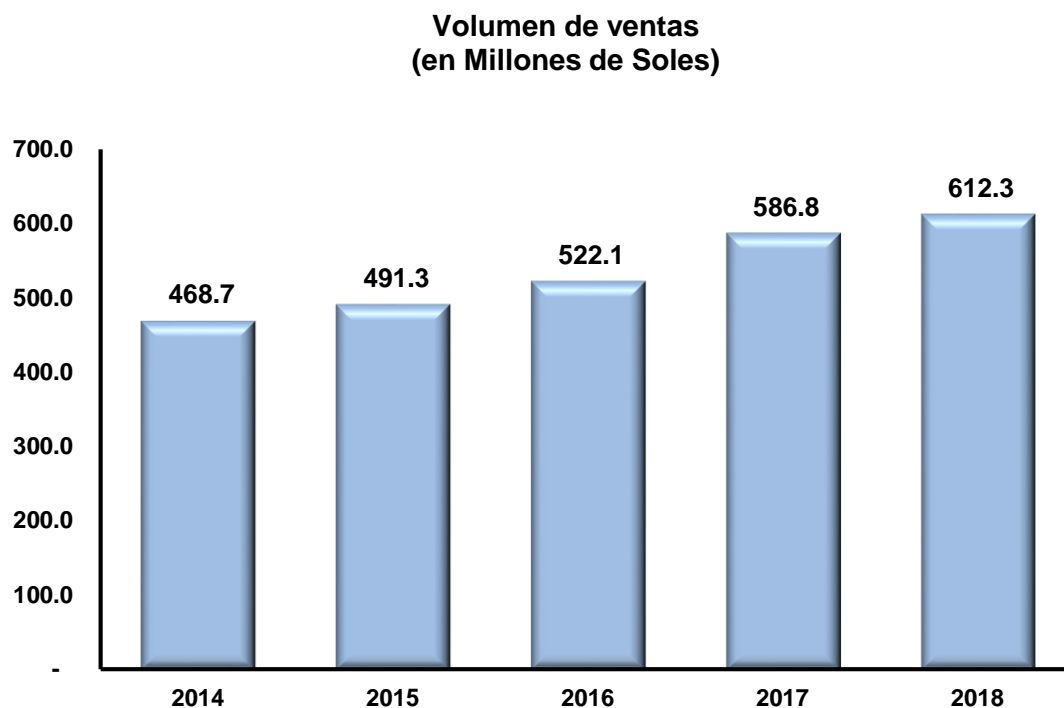
A nivel de utilidad neta, el año 2018 registró un crecimiento de 7.2% respecto al año anterior.

En relación al EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones), el resultado económico del ejercicio 2018 ascendió a S/. 60,7 millones (9.8% sobre la venta), creciendo 9.0% con relación al año 2017.



Ventas y Costo de Ventas

En el año 2018, a nivel de ingresos (soles) las ventas se incrementaron en 4.3% respecto al año 2017, alcanzando un total de S/. 612,3 millones (S/. 586,8 millones en el año 2017).



El detalle de la variación de la venta por categoría se muestra en el siguiente cuadro:

Categoría	Venta 2018	Venta 2017	Variación %
Venta (en S/. MM)	612.3	586.8	4.3%
Lácteos	482.5	473.2	2.0%
Productos derivados de frutas	65.6	57.2	14.7%
Cárnicos	63.9	56.0	14.2%
Otros	0.3	0.4	-34.3%

Referente al costo de venta, este se incrementó en 3.7%, pasando de S/. 461,4 millones en el año 2017 a S/. 478,5 millones en el año 2018.

Gastos Operativos y Financieros

Los gastos de venta y distribución en el ejercicio 2018 ascendieron a S/. 66,9 millones, 3.9% mayores a los S/. 64,4 millones registrados en el año 2017. En comparación con el año anterior, estos gastos se redujeron como porcentaje de las ventas de 11.0% en el 2017 a 10.9% en el 2017.

En lo que respecta a los gastos administrativos, estos se mantuvieron en niveles similares como porcentaje sobre la venta, pasando de S/. 25,8 millones en el año 2017 a S/. 28,8 millones en el año 2018.

Los gastos financieros (netos de ingresos financieros) ascendieron a S/. 5,6 millones, cifra inferior en S/ 1,7 millones a la del año anterior. Como porcentaje sobre la venta el gasto financiero neto se redujo de 1.2% en el 2017 a 0.9% en el 2018.

El efecto por diferencia de cambio acumuló una pérdida en el año 2018 de S/. 1,3 millones, y en el año 2017 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 2018 ascendieron a S/. 422,2 millones, compuestos en un 43.7% por activos corrientes (S/. 184,5 millones) y 56.3% por activos no corrientes (S/. 237,7 millones). La variación principal en los activos corrientes se produjo en cuentas por cobrar que pasaron de S/. 62,4 millones en el 2017 a S/. 72,6 millones en el 2018, producto del incremento en ventas. En lo que respecta a activos no corrientes, la mayor variación se dio en la inversión de maquinaria, planta y equipo de S/

210,2 millones acumulado a diciembre 2017 versus S/ 224,0 millones al 31 de diciembre del 2018.

El pasivo corriente ascendió a S/. 128,7 millones al final del 2018, creciendo 8.7% con relación al año 2017 que fue de S/. 118,4 millones. La principal variación se produjo en cuentas por pagar comerciales que se incrementaron en 7.2% como consecuencia de dos factores: el incremento en las compras y una mejor negociación en condiciones de pago. Con relación a los pasivos no corrientes, aumentaron en 19.8% con respecto al ejercicio anterior, pasando de S/. 62,7 a S/. 75,2 millones en el año 2018. Este incremento se origina debido a la obtención de un financiamiento destinado a inversión en activo fijo.

El Patrimonio de la Empresa se incrementó en S/. 15,4 millones respecto al cierre del año anterior. Este incremento se origina principalmente por el aumento de S/. 13,2 millones en la cuenta de Resultados Acumulados debido a los resultados favorables del ejercicio 2018.

Indicadores Financieros

Los principales ratios financieros evolucionaron de la siguiente manera:

Indicadores	2018	2017
Índices de Liquidez		
Prueba Corriente	1.43	1.38
Prueba Ácida	0.65	0.57
Índices de Solvencia		
Endeudamiento Activo	0.48	0.47
Endeudamiento Patrimonial	0.93	0.89
Índices de Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Patrimonio	9.8%	9.6%
Rentabilidad sobre Activos	5.1%	5.1%

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 2018 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 99 millones de kilos de leche, entre todas las cuencas donde LAIVE acopia.

Inversiones

Entre las inversiones más importantes aprobadas y ejecutadas en el año 2018, que totalizaron U\$ 15,1 millones están:

- Ampliación Planta UHT
- Ampliación Planta Lácteos
- Implementación sistema de membranas
- Hardware, Software y Licencias
- Llenadoras de Yogurt
- Ampliación de servicios
- Equipos laboratorio

Sistema de Calidad Total

Durante el ejercicio 2018 contratamos los servicios de FS Certificaciones como auditores externos del Sistema HACCP para todas nuestras Plantas, los resultados obtenidos se muestran en el siguiente cuadro:

AÑO	UHT		LÁCTEOS		CÁRNICOS	AREQUIPA	MAJES
	LÁCTEOS	BEBIDAS	LÁCTEOS	DULCES			
2018	98%	98%	94%	96%	96%	96%	97%

Meta: 95%

Nuestras Plantas UHT, Cárnicos, Lácteos y Majes cuentan con Validaciones Técnicas Oficiales del Plan HACCP vigentes hasta el 2020, las cuales han sido emitidas por La Dirección General de Salud Ambiental (DIGESA); así mismo, Planta de Arequipa se encuentra en proceso de renovación de este permiso.

En el 2018, en virtud de la evaluación realizada por Bureau Veritas del Perú S.A., LAIVE S.A. actualizó su Sistema de Gestión de la Calidad bajo los lineamientos de la nueva versión de la Norma ISO 9001:2015; cuyo alcance incluye las etapas de Diseño, Desarrollo, Producción, Comercialización y Distribución del Producto Final en las plantas

de Lima (UHT, Cárnicos y Lácteos) y Arequipa; así mismo, se incluyó dentro del alcance nuestra Oficina Central (Sede Surco).

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

- Se obtuvo un 88.2% de cumplimiento en la Encuesta de Satisfacción del Cliente (meta 85%), lo cual representa un incremento del 5.2% respecto al ejercicio 2017; así mismo, aumentamos en 47.1% la cantidad de Clientes encuestados, lo cual representa un incremento del 54.8% de puntos de venta visitados.
- Aumentamos el porcentaje de cobertura del monitoreo de temperatura en ruta durante la distribución, midiendo el 47.7% del total de unidades.
- Se cuenta con 20 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 e INTERTEK.

Se continúa con la implementación 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 97% del personal fue capacitado en temas obligatorios de Seguridad.

Se presentó al Ministerio de la Producción la actualización del Plan de Manejo Ambiental (PMA) de nuestro Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) de Planta Lima; así mismo, se presentaron las Declaraciones de Adecuación Ambiental (DAA) de las Plantas de Arequipa y Majes.

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.

Se estima un crecimiento en el Perú para el próximo año del orden del 4.0%, cifra por encima del ritmo de los últimos años.

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 2018 en la Sesión de Directorio del 21 de junio de dicho año.