



109^a memoria

2019
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/. 14'485,177
RESULTADOS ACUMULADOS	S/. 88'141,394
OTRAS RESERVAS DE PATRIMONIO	S/. 47'375,995
TOTAL PATRIMONIO NETO	S/. 222'614,079

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de **LAIVE S.A.** durante el año 2019. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido, conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 27 de febrero 2020.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Mario Fiocco Cornejo", written over a white background.

MARIO FIOCCO CORNEJO
Gerente General



DIRECTORIO

Presidente

Francisco Moreyra Mujica

Vice-Presidente

Aníbal Larraín Cruzat

Directores

Luis Estrada Peralta (desde marzo 2019)

Carolina Palacios Cisneros

Aurelio Palacios Mc Bride

Juan Cristóbal Sepúlveda Matic (hasta febrero 2019)

Santiago Larraín Cruzat (desde abril 2019)

Pablo Tagle Quiroz (hasta setiembre 2019)

Luis Ferrand Aspillaga (desde octubre 2019)

Rodolfo Véliz Möller

ADMINISTRACIÓN

Gerente-General

Luis Ferrand Aspillaga (hasta octubre 2019)

Mario Fiocco Cornejo (desde octubre 2019)

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

Gerente de Innovación y Desarrollo

María Teresa García Figari

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 2019, Laive S.A. cumplió 109 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 3.2% durante el periodo 2014-2018, la economía peruana creció 2.2% en el 2019. Los sectores que decrecieron fueron Pesca (-25.9%), Manufactura (-1.7%) y Minería e Hidrocarburos (-0.1%). Por otro lado, los sectores que cerraron en positivo fueron Agropecuario (3.2%) y Construcción (1.5%).

Laive S.A., disminuyó el nivel de ventas en -2.2% en el 2019 respecto al 2018. A pesar de no obtener crecimiento en el 2019, Laive S.A., mantuvo su estrategia de enfoque en categorías de valor agregado especialmente en yogurts, leches, quesos, mantequillas y cárnicos.

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 2019.

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 2019 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 23 de abril del 2019, se acordó mantener en la cuenta Resultados Acumulados, la ganancia neta del Ejercicio 2018, 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 2019				
Nºdiv.	Fecha acuerdo JOAA	ACC."A"	ACC."B"	ACC.INVERSION
		Div. S/. x Acc.	Div. S/. x Acc.	Div. S/. x Acc.
I	23/04/19	0.0880	0.0924	0.0880

El monto total de los dividendos acordados durante el ejercicio representó un monto de S/ 6'431,287.01.

Con respecto a las cotizaciones de las Acciones Comunes Clase "B", éstas no registraron cotizaciones durante el año 2019:

LAIVE S.A

Renta Variable

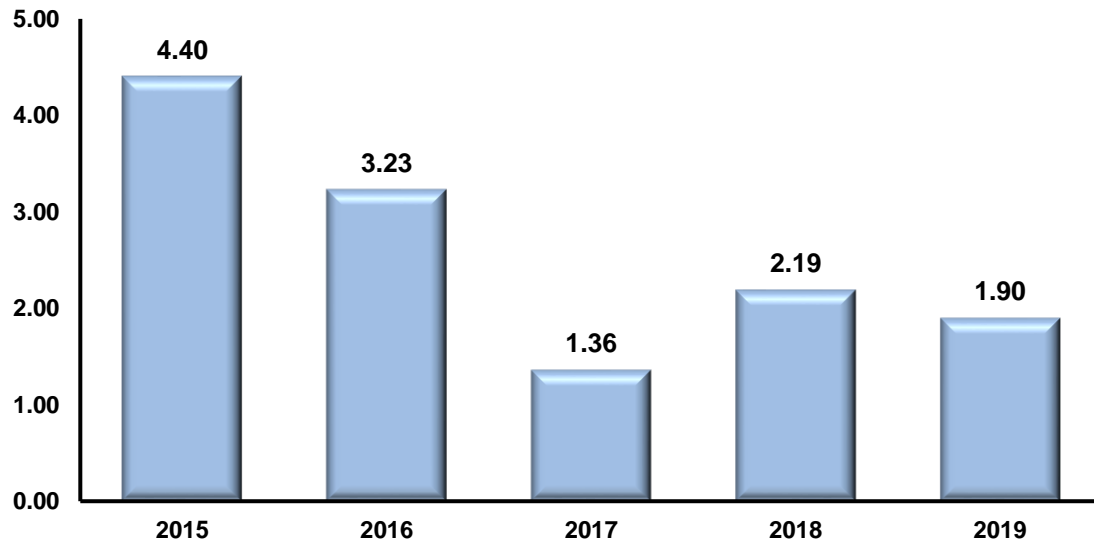
Codigo ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2019				Precio Promedio S/
			Apertura S/	Cierre S/	Máxima S/	Mínima S/	
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-01	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-02	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-03	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-04	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-05	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-06	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-07	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-08	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-09	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-10	-	-	-	-	-
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-11	-	-	-	-	0.85
PEP425004202	LAIVEBC1	2019-12	-	-	-	-	-

Contexto Macro-Económico

Inflación

En el año 2019, el IPC para Lima Metropolitana registró una variación acumulada de 1.90%, cifra inferior a la del año anterior (2.19%) y dentro del rango meta fijado por el BCRP.

Inflación (Variación Porcentual Acumulada)



Fuente: INEI

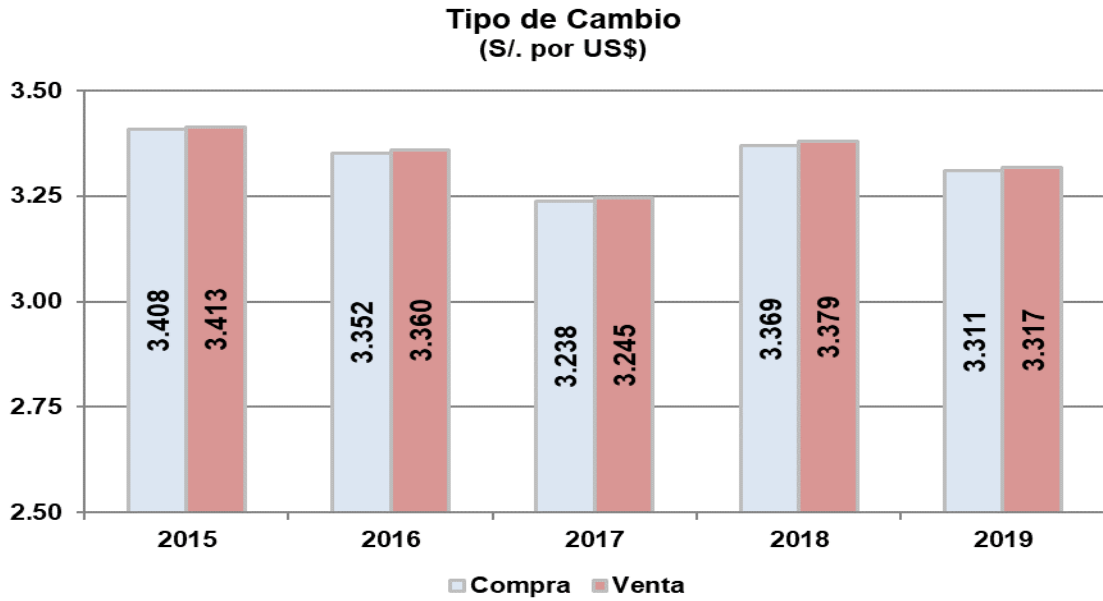
La inflación del año 2019 por grupos de consumo se detalla a continuación:

Grupos de Consumo	Variación Porcentual Acumulada Ene-Dic 2019
Índice General	1.90
Esparcimiento, Servicios Culturales y de Enseñanza	4.51
Alquiler de vivienda, combustible y electricidad	3.93
Otros Bienes y Servicios	1.98
Cuidados y conservación de Salud	1.53
Transportes y Comunicaciones	1.33
Alimentos y Bebidas	1.00
Muebles y Enseres	0.74
Vestido y Calzado	0.27

Fuente: INEI

Tipo de cambio

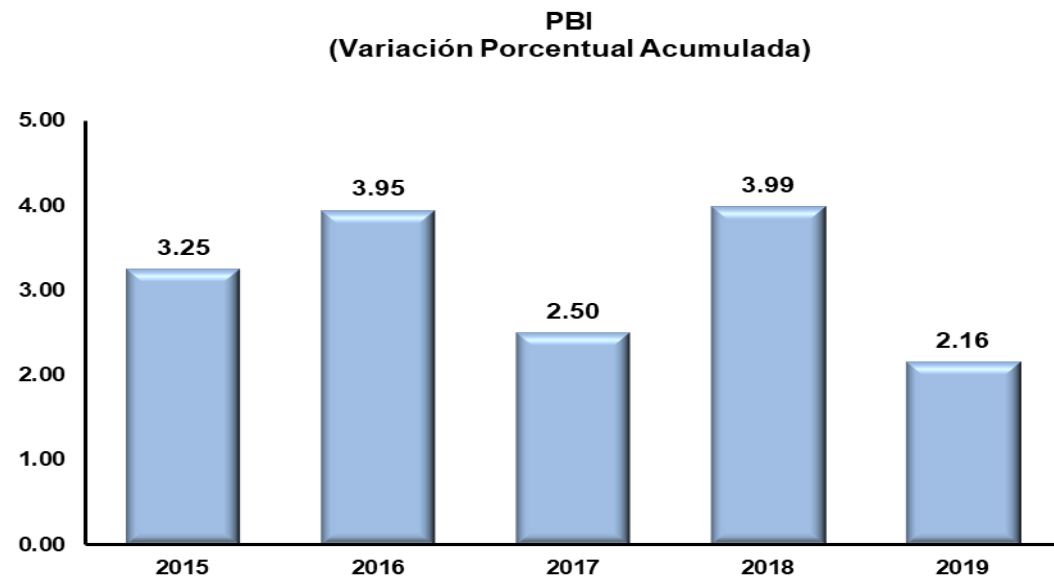
El tipo de cambio al cierre del 2019 fue de S/. 3.311 la compra y 3.317 la venta, representando una disminución de -1.8% promedio para ambos casos con relación al año 2018.



Fuente: SUNAT

PBI

El Producto Bruto Interno, hasta el mes de diciembre del año 2019, registró un crecimiento de 2.2% respecto al cierre del 2018. Este incremento se debe principalmente a la contribución de los sectores Agropecuario (3.2%) y Construcción (1.5%).



Fuente: INEI

El precio promedio de nuestro principal insumo, la leche fresca, no tuvo mayor variación durante el año 2019. La tendencia de la Leche en polvo durante el segundo semestre fue al alza versus el primer semestre, debido al incremento de la demanda a nivel mundial.

Con relación a la Grasa anhidra, durante el primer semestre tuvo un comportamiento en el precio al alza, posteriormente, en el segundo semestre el precio se normalizó regresando a los mismos niveles que en el año 2018

Planilla

El número de colaboradores directos vinculados a Laive al 31 de diciembre de 2019 fue el siguiente:

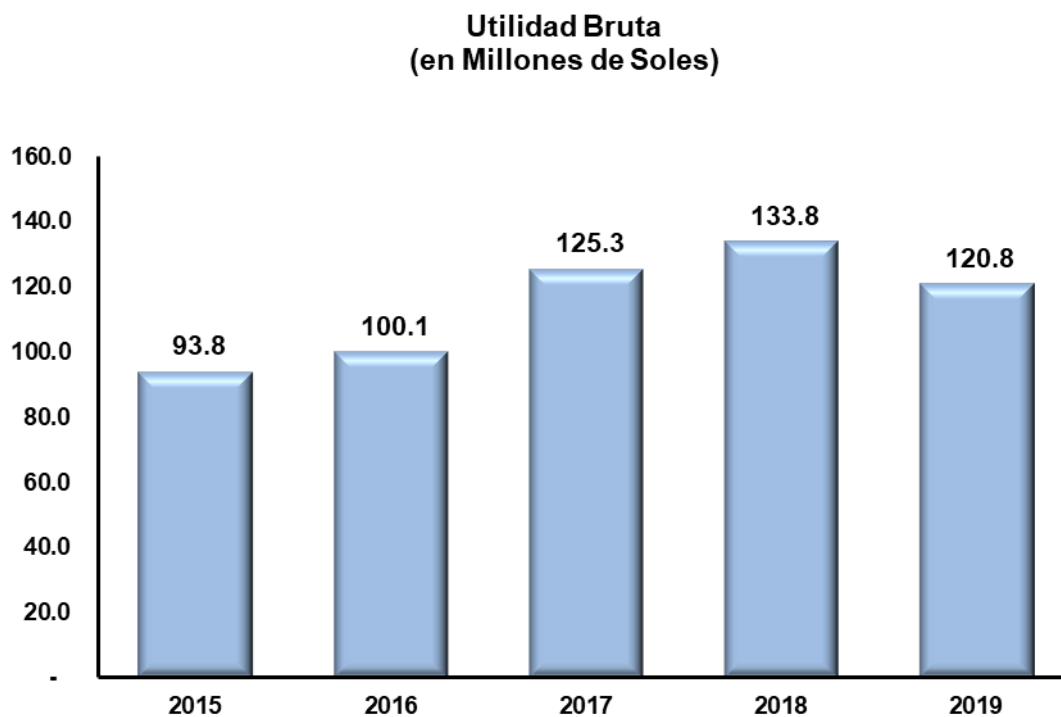
Personal	Lima	Arequipa	Majes	Total
Administrativo	495	29	24	548
Operativo	561	54	19	634
TOTAL	1056	83	43	1182

Adicionalmente, Laive genera 889 puestos de trabajo a través de terceros en sus áreas de ventas (*) y operativos, y también contribuye con 49 vacantes a través de modalidades formativas laborales.

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

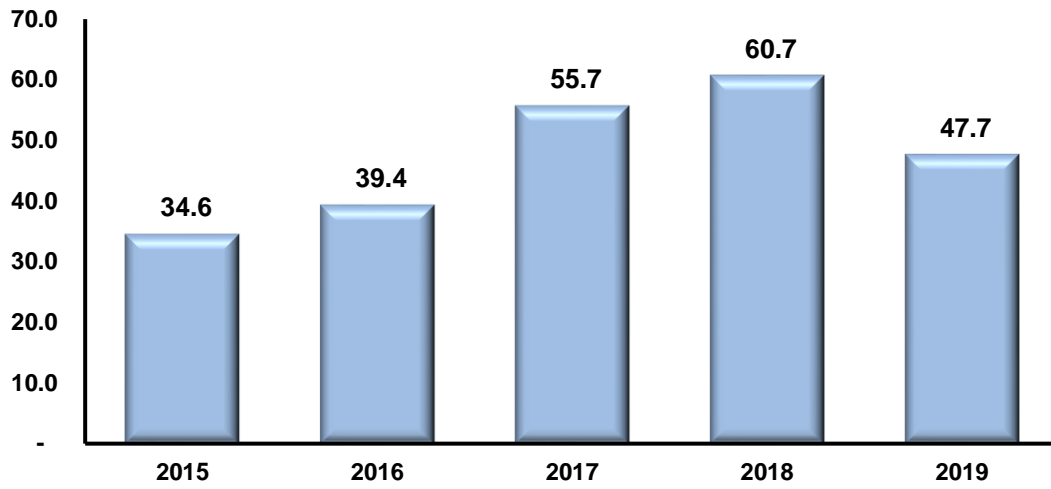
Resultado de las Operaciones y Situación Financiera del ejercicio 2019

Los Resultados de Laive S.A. en el año 2019 muestran una utilidad bruta de S/. 120,8 millones, 20.2% respecto a la Venta Neta, cifra inferior en -1.7pp a la registrada en el mismo periodo del año anterior.



La utilidad operativa sobre la venta en el 2019 fue de 3.5%. La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) sobre la venta en el mismo periodo ascendió a 8.0%. Dichas cifras en el mismo periodo del año anterior ascendieron a 6.3% y 9.9% respectivamente.

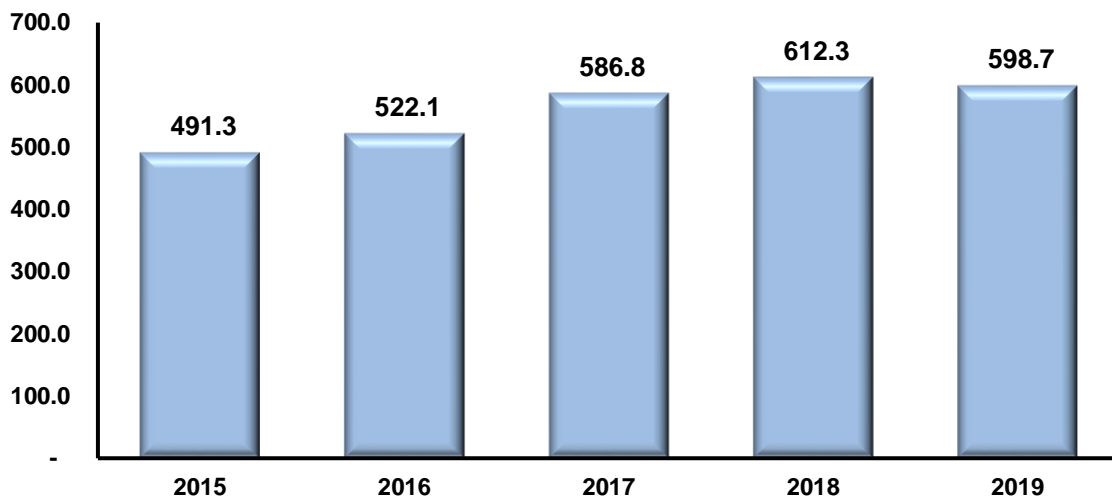
**EBITDA
(en Millones de Soles)**



Ventas y Costo de Ventas

En el año 2019, a nivel de ingresos (soles) las ventas se redujeron en -2.2% respecto al año 2018, alcanzando un total de S/. 598,7 millones (S/. 612,3 millones en el año 2018).

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



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

Categoría	Venta 2019	Venta 2018	Variación %
Venta (en S/. MM)	598.7	612.3	-2.2%
Lácteos	499.9	515.0	-2.9%
Productos derivados de frutas	34.7	33.1	4.8%
Cárnicos	63.8	63.9	-0.2%
Otros	0.3	0.3	15.6%

Referente al costo de venta, éste se mantuvo similar al año anterior, pasando de S/ 478,5 millones en el 2018 a S/ 477,9 millones en el 2019.

Gastos Operativos y Financieros

Los gastos de venta y distribución en el ejercicio 2019 ascendieron a S/. 67,4 millones, 0.6% menores a los S/. 66,9 millones registrados en el año 2018. En comparación con el año anterior, estos gastos se incrementaron como porcentaje de las ventas de 10.9% en el 2018 a 11.3% en el 2019.

En lo que respecta a los gastos administrativos, estos se mantuvieron en niveles similares como porcentaje sobre la venta, pasando de S/. 28,8 millones en el año 2018 a S/. 30,3 millones en el año 2019.

Los gastos financieros (netos de ingresos financieros) ascendieron a S/. 7,0 millones, cifra superior en S/ 1,3 millones a la del año anterior. Como porcentaje sobre la venta el gasto financiero neto se incrementó de 0.9% en el 2018 a 1.2% en el 2019.

El efecto por diferencia de cambio acumuló una ganancia en el año 2019 de S/. 1,0 millones, y en el año 2018 se registró una pérdida de S/. 1,3 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 2019 ascendieron a S/. 486,9 millones, compuestos en un 39.1% por activos corrientes (S/. 190,1 millones) y 60.9% por activos no corrientes (S/. 296,7 millones). El incremento en el activo total se debe principalmente al aumento en la inversión de propiedades, planta y equipo y activos intangibles de S/59,1 millones, pasando de S/ 237,5 millones en diciembre 2018 a S/ 296,6 millones al 31 de diciembre del 2019.

El pasivo corriente ascendió a S/. 174,7 millones al final del 2019, creciendo 35.7% con relación al año 2018 que fue de S/. 128,7 millones. Al 31 de diciembre del 2019, el total de Pasivos se incrementó en S/ 60,4 millones en comparación con el Balance al 31 de diciembre del 2018. Este incremento se origina principalmente por un aumento de S/ 38,1 millones en el pasivo corriente debido a la obtención de financiamiento a corto plazo, aprovechando la coyuntura de tasas de interés bajas.

El Patrimonio de la Empresa se incrementó en S/. 4,3 millones respecto al cierre del año anterior. Este incremento se origina principalmente por el aumento de S/. 3,9 millones en la cuenta de Resultados Acumulados debido a los resultados favorables del ejercicio 2019.

Indicadores Financieros

Los principales ratios financieros evolucionaron de la siguiente manera:

Indicadores	2019	2018
Índices de Liquidez		
Prueba Corriente	1.09	1.43
Prueba Ácida	0.45	0.65
Índices de Solvencia		
Endeudamiento Activo	0.54	0.48
Endeudamiento Patrimonial	1.19	0.93
Índices de Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Patrimonio	4.7%	9.8%
Rentabilidad sobre Activos	2.1%	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 2019 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 98 millones de kilos de leche, entre todas las cuencas donde LAIVE acopia.

Inversiones

Entre las inversiones más importantes aprobadas y ejecutadas en el año 2019, que totalizaron U\$ 9,8 millones están:

- Envasadora de Mantequilla
- Construcción de almacén auto soportado
- Envasadoras de paquetes
- Llenadoras de Yogurt
- Nueva línea de Queso
- Terreno Ate – Sta. Clara
- Hardware, Software y Licencias
- Equipos laboratorio

Sistema de Calidad Total

Durante el ejercicio 2019 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			
2019	96%	97%	95%	96%	94%	96%	95%

Meta por auditoría realizada: 95%

Nuestras Plantas de Cárnicos y Arequipa cuentan con Validaciones Técnicas Oficiales del Plan HACCP vigentes hasta el 2021, las cuales han sido emitidas por La Dirección General de Salud Ambiental (DIGESA); así mismo, las Plantas de UHT, Lácteos, y Majes se encuentran en proceso de renovación de este permiso.

En el 2019, en virtud de la evaluación realizada por Bureau Veritas del Perú S.A., LAIVE S.A. culminó exitosamente el proceso de Recertificación de su Sistema de Gestión de la Calidad basado en los requisitos 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), Arequipa y nuestra sede Surco.

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

- Se obtuvo un 88.4% de cumplimiento en la Encuesta de Satisfacción del Cliente (meta 85%), lo cual representa un incremento de 0.2% respecto al año anterior; así mismo, aumentamos en 23.9% los puntos de venta encuestados.
- Aumentamos el porcentaje de cobertura del monitoreo de temperatura en ruta durante la distribución, pasando de 47.7% a 63.6% del total de unidades. El monitoreo reporta un cumplimiento de temperaturas conformes (<6°C durante el traslado de productos) de 91.5% en el 2018 y de 93.1% el 2019.
- Se cuenta con 15 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 ULRS (Disney) 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 se obtienen mejoras en los tres indicadores obligatorios de seguridad: Frecuencia, Gravedad y Accidentabilidad.

El Plan de Manejo Ambiental (PMA) del Programa de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA) de Planta Lima, así como las Declaraciones de Adecuación Ambiental (DAA) de

las Plantas Arequipa y Majes, fueron aprobadas por el Ministerio de la Producción, en cumplimiento con la legislación ambiental nacional. Adicionalmente a la aprobación, en el caso de Majes, se consiguió la exoneración de ejecutar monitoreos ambientales dado que el buen manejo de los impactos ambientales, generados por sus actividades, llevó a que califiquen como no significativos.

Respecto al manejo de residuos sólidos, el 54% de los residuos generados fueron reciclados, lo cual representa un incremento del 7% respecto al 2018.

Se estima un crecimiento en el Perú para el próximo año del orden del 3.0%, cifra por encima del último año.

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 2019 en la Sesión de Directorio del 21 de junio del 2018, los mismos que fueron ratificados en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 23 de abril del 2019.