

CERVECERÍA SAN JUAN S.A.

**ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA ACERCA
DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y AL 31 DE MARZO DE 2017**

Comentarios sobre Liquidez

La liquidez corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente) fue la siguiente:

o Al 31 de diciembre de 2017	0.58
o Al 31 de marzo de 2017	0.53

La variación se explica por efecto de menor saldo en bancos y en las cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar por efecto del pago de los dividendos declarados, las participaciones a los trabajadores y la regularización del impuesto a la renta del periodo 2017.

Inversión y Financiamiento

• **Dividendos**

En marzo de 2018, la Junta General de Accionistas acordó repartir S/ 40.7 millones como dividendo en efectivo, correspondientes al saldo no distribuido de las ganancias acumuladas del ejercicio 2017. Adicionalmente, se declaró S/ 0.9 millones con cargo al exceso del límite de la Reserva Legal. Entre ambos conceptos se alcanzó la suma de S/ 41.6 millones.

• **Inversiones**

Durante el primer trimestre del año 2018, se realizaron inversiones por S/ 1 millón (S/ 0.9 millones en el mismo periodo del año 2017), destinadas a renovar la capacidad de planta y las facilidades de distribución.

• **Financiamiento**

Al 31 de marzo de 2018 la empresa mantiene obligaciones financieras expresadas en millones de soles por la expansión del centro de distribución de Tarapoto y la adquisición de montacargas, vehículos ligeros y camiones para el transporte de cerveza, compuestas de la siguiente manera:

• Arrendamiento financiero con el BBVA Continental	4.7
• Arrendamiento financiero con el Banco de Crédito	3.6
• Deuda bancaria indirecta con el Banco de Crédito	0.4
• Deuda bancaria indirecta con el BBVA Continental	<u>0.3</u>
Total Obligaciones Financieras	9.0

CERVECERÍA SAN JUAN S.A.

Jorge Daniel Puente Ber
GERENTE GENERAL

CERVECERÍA SAN JUAN S.A.

Renato Ernesto Valverde
CONTADOR GENERAL
CFC N° 32027

1000000001

Resultados Económicos

Período: enero a marzo 2018

- **Volumen de venta**

Las ventas totales durante el periodo de enero a marzo de 2018 ascendieron a 405.1 mil hectolitros, volumen inferior en 0.4% al alcanzado en el periodo similar del año anterior.

La venta de la marca propia San Juan se incrementó de 60 mil hectolitros en el primer trimestre de 2017 a 62.2 mil hectolitros en similar periodo de 2018, representando un incremento del 3.7%, consolidando el liderazgo en la Región Ucayali.

Las ventas de las marcas licenciadas sumaron 295.4 mil hectolitros significando un decremento del 3.8%, representado principalmente por las Marcas Cristal y Cusqueña Malta.

Finalmente la venta de mercadería se incrementó de 39.5 mil hectolitros a 47.4 mil hectolitros, significando un incremento de 20% en este periodo, representado principalmente por el mayor volumen de la marca Guaraná, Corona y San Mateo.

- **Ingresos brutos**

En el primer trimestre de 2018, los ingresos brutos crecieron, respecto al mismo periodo del año anterior, en S/ 12.6 millones, alcanzando la cifra de S/ 162.1 millones, crecimiento equivalente a 8.4%, explicado por el incremento de precios de las marcas Cristal, San Juan, Guaraná y Cusqueña, sumado al incremento de las mayores ventas de Corona, Cusqueña Trigo, San Juan y Brahma, netas de las menores ventas de las Marcas Cristal y Cusqueña Malta.

- **Costo de venta y otros costos operacionales**

Los costos disminuyeron de S/ 45.7 millones en el primer trimestre del 2017 a S/ 44.6 millones en el mismo periodo del 2018 representando una disminución del 2.4%, por el efecto de los menores costos de producción por el menor volumen producido, los menores precios de las materias primas y la mayor eficiencia en los procesos productivos neto del mayor costo de ventas de los productos adquiridos a nuestra matriz.

- **Ganancia bruta**

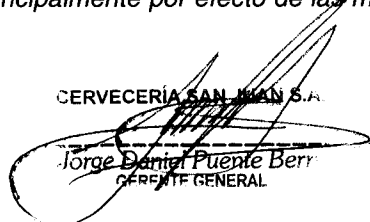
El resultado obtenido a nivel de ganancia bruta ascendió a S/ 117.5 millones siendo superior en 13.2% a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora en S/ 13.7 millones es consecuencia principalmente de los menores volúmenes vendidos y el menor precio de las materias primas.

- **Gastos operacionales**

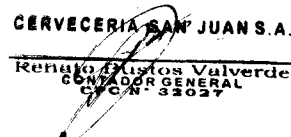
Los gastos de venta y distribución, de administración y los otros ingresos y gastos en conjunto disminuyeron de S/ 56.6 millones en el periodo enero a marzo de 2017 a S/ 44.1 millones en el mismo periodo de 2018 representando una reducción de S/ 12.5 millones, equivalente al 22.1%.

Los gastos de venta y distribución disminuyeron en el periodo enero a marzo de 2018 en S/ 13.3 millones, lo que representa una variación del 25.5% respecto al mismo periodo de 2017, debido principalmente a los menores gastos en regalías y gastos de personal neto de mayores gastos promocionales.

Los gastos de administración tuvieron un leve incremento de S/ 0.3 millones equivalente al 6.1%, principalmente por efecto de las menores gastos por reembolsos de asesorías a nuestra matriz.

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

Jorge Daniel Puente Berr
GERENTE GENERAL

2

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

Renato Bustos Valverde
CONTADOR GENERAL
C.P.C. N° 32027

SMV000002

Los gastos diversos netos de ingresos diversos aumentaron en S/ 0.6 millones en el periodo enero a marzo 2018 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a las menores indemnizaciones recibidas y las mayores pérdidas por coberturas de efectivo.

- **Ganancia por actividad de operación**

La ganancia por actividad de operación en el periodo de enero a marzo de 2018 fue de S/ 73.4 millones representando un incremento de 55.2% con respecto a los S/ 47.3 millones obtenidos en similares meses del año anterior.

- **Otros ingresos y egresos financieros**

En este periodo se registró un menor gasto neto de S/ 0.7 millones debido principalmente a los menores intereses devengados del préstamo otorgado por el BBVA pagado en febrero de 2017.

- **Resultado antes de impuesto a las ganancias**

El resultado antes del impuesto a las ganancias en el periodo de enero a marzo de 2018 ascendió a S/ 73.4 millones, 57.8% más que el mismo periodo de 2017.

- **Gasto por impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias pasó de S/ 13.9 millones en el periodo enero a marzo de 2017 a S/ 21.7 millones en similar periodo de 2018, representando un incremento de 56.1%. Al respecto es conveniente señalar que dicha cuenta corresponde a la parte corriente y diferida.

- **Ganancia neta**

La ganancia neta del periodo de enero a marzo de 2018, ascendió a S/ 51.6 millones representando el 31.8% de los ingresos brutos, lo que equivale a 58.6% más en comparación a lo obtenido en similar periodo del año anterior.

- **Conclusiones**

En conclusión, en el primer trimestre del año 2018, los ingresos brutos aumentaron por efecto del incremento de precios de venta de nuestros productos y los gastos operativos disminuyeron debido principalmente a los menores precios de las materias primas, a los menores gastos de regalías y menores gastos de personal neta de los mayores gastos promocionales.

Todos estos factores influyeron para que en el presente año se obtenga una mayor utilidad neta de 58.6% con relación al año anterior.

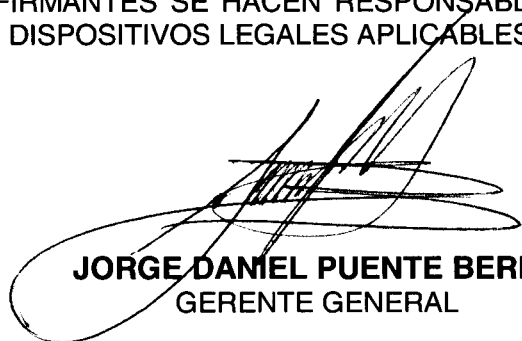
CERVECERIA SAN JUAN S.A.
Jorge Daniel Puente Berni
GERENTE GENERAL

CERVECERIA SAN JUAN S.A.
Renato Fiestos Valverde
GERENTE GENERAL
C.V. N. 32027

SJV000003

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

“EL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE INFORMACIÓN VERAZ Y SUFICIENTE RESPECTO AL DESARROLLO DEL NEGOCIO DE CERVECERIA SAN JUAN S.A. AL 31 DE MARZO DE 2018. SIN PERJUICIO DE LA RESPONSABILIDAD QUE LE COMPETE AL EMISOR, LOS FIRMANTES SE HACEN RESPONSABLES POR SU CONTENIDO CONFORME A LOS DISPOSITIVOS LEGALES APLICABLES.”



JORGE DANIEL PUENTE BERRY
GERENTE GENERAL



RENATO ERNESTO BUSTOS VALVERDE
CONTADOR GENERAL
Matrícula : 32027

SMV000004

PUCALLPA, 30 DE ABRIL DE 2018