

CERVECERÍA SAN JUAN S.A.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y AL 30 DE JUNIO DE 2017

Comentarios sobre Liquidez

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

- | | |
|------------------------------|------|
| ○ Al 31 de diciembre de 2017 | 0.58 |
| ○ Al 30 de junio de 2018 | 0.76 |

La variación se explica por efecto del mayor saldo en bancos y en materias primas neto de los menores saldos 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 semestre del año 2018, se realizaron inversiones por S/ 6.6 millón (S/ 2.7 millones en el mismo periodo del año 2017), destinadas a renovar la capacidad de planta y las facilidades de distribución.

• **Financiamiento**

Al 30 de junio 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 | 4.2 |
| • Arrendamiento financiero con el Banco de Crédito | 3.5 |
| • Deuda bancaria indirecta con el Banco de Crédito | 0.3 |
| • Deuda bancaria indirecta con el BBVA Continental | 0.3 |
| • Renting | <u>1.1</u> |
| Total Obligaciones Financieras | 9.4 |

Resultados Económicos

Período: abril a junio 2018

- **Volumen de venta**

Las ventas totales durante el segundo trimestre de 2018 ascendieron a 520.8 mil hectolitros, volumen superior en 11.5% al alcanzado en el periodo similar del año anterior.

La venta de la marca propia San Juan se incrementó de 72.3 mil hectolitros en el segundo trimestre de 2017 a 77.3 mil hectolitros en similar periodo de 2018, representando un aumento del 6.9%, consolidando el liderazgo en la Región Ucayali.

Las ventas de las marcas licenciadas sumaron 390.1 mil hectolitros significando un incremento del 11.7%, representado principalmente por la Marca Cristal.

Finalmente la venta de mercadería se incrementó de 45.6 mil hectolitros a 53.4 mil hectolitros, significando un aumento de 17.1% en este periodo, representado principalmente por la mayor volumen de Pilsen Callao y Guaraná.

- **Ingresos brutos**

En el segundo trimestre de 2018, los ingresos brutos crecieron, respecto al mismo periodo del año anterior, en S/ 19.1 millones, alcanzando la cifra de S/ 190.8 millones, crecimiento equivalente a 11.1%.

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

Los costos aumentaron de S/ 49.8 millones en el segundo trimestre del 2017 a S/ 59.4 millones en el mismo periodo del 2018 representando una incremento de 19.3%, por el efecto de los mayores costos de ventas de los productos adquiridos a nuestra matriz, los mayores costos de producción por efecto de los mayores gastos de personal y los mayores volúmenes de ventas.

- **Ganancia bruta**

El resultado obtenido a nivel de ganancia bruta ascendió a S/ 131.4 millones siendo superior en 7.8% a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora en S/ 9.5 millones es consecuencia principalmente de los mayores volúmenes vendidos.

- **Gastos operacionales**

Los gastos de venta y distribución, de administración, otros ingresos y gastos en conjunto disminuyeron de S/ 68 millones en el periodo abril a junio de 2017 a S/ 54.3 millones en el mismo periodo de 2018 representando una disminución de S/ 13.7 millones, equivalente al 20.1%.

Los gastos de venta y distribución disminuyeron en el segundo trimestre de 2018 en S/ 14.9 millones, lo que representa una variación del 23.4% respecto al mismo periodo de 2017, debido principalmente a los menores gastos por regalías de productos licenciados y servicios de televentas neto de los mayores gastos por fletes y por gastos promocionales.

Los gastos de administración aumentaron en S/ 0.8 millones equivalente al 19.1%, principalmente por efecto de los mayores gastos por asesorías de nuestra matriz.

Los otros gastos netos de otros ingresos operativos aumentaron en S/ 0.3 millones en el periodo abril a junio 2018 respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a los menores ingresos.

- **Ganancia por actividad de operación**

La ganancia por actividad de operación en el segundo trimestre de 2018 fue de S/ 77.1 millones representando un incremento de 43.3% con respecto a los S/ 53.8 millones obtenidos en similares meses del año anterior.

- **Otros ingresos y egresos financieros**

En este periodo se registró un menor ingreso neto de S/ 0.5 millones debido principalmente los menores dividendos recibidos.

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

El resultado antes del impuesto a las ganancias en el período de abril a junio de 2018 ascendió a S/ 78.7 millones, 42.3% más que el mismo periodo de 2017.

- **Gasto por impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias pasó de S/ 16.1 millones en el período abril a junio de 2017 a S/ 18 millones en similar período de 2018, representando un incremento de 11.8%. Al respecto es conveniente señalar que dicha cuenta corresponde a la parte corriente y diferida.

- **Ganancia neta**

La ganancia neta en el segundo trimestre de 2018, ascendió a S/ 58.7 millones representando el 30.8% de los ingresos brutos, lo que equivale a un aumento de 55.5%, en comparación a lo obtenido en similar periodo del año anterior.

Período: enero a junio 2018

- **Volumen de venta**

Las ventas totales durante el periodo de enero a junio de 2018 ascendieron a 925.9 mil hectolitros, volumen superior en 6% al alcanzado en el periodo similar del año anterior.

La venta de la marca propia San Juan se incrementó de 132.4 mil hectolitros en el primer semestre de 2018 a 139.5 mil hectolitros en similar periodo de 2018, representando un incremento del 5.4%, consolidando el liderazgo en la Región Ucayali.

Las ventas de las marcas licenciadas sumaron 685.5 mil hectolitros significando un incremento del 4.5%, representado principalmente por las Marcas Cristal, Cusqueña Trigo y Brahma.

Finalmente la venta de mercadería se incrementó de 85.1 mil hectolitros a 100.9 mil hectolitros, significando un incremento de 18.6% en este periodo, representado principalmente por el mayor volumen de la marca Guaraná, Corona, San Mateo y Budweiser.

- **Ingresos brutos**

En el primer semestre de 2018, los ingresos brutos crecieron, respecto al mismo periodo del año anterior, en S/ 31.7 millones, alcanzando la cifra de S/ 352.9 millones, crecimiento equivalente a 9.9%, explicado por el incremento de precios de las marcas Crista y San Juan, sumado al incremento de las mayores ventas de Cristal, Corona, Cusqueña Trigo, San Juan y Budweiser, netas de las menores ventas de las Marcas Cristal Ultra y Cusqueña Malta.

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

Los costos aumentaron de S/ 95.4 millones en el primer semestre del 2018 a S/ 104 millones en el mismo periodo del 2018 representando un incremento del 9%, por el efecto del mayor volumen de ventas y los mayores costos de ventas de los productos adquiridos a nuestra matriz.

- **Ganancia bruta**

El resultado obtenido a nivel de ganancia bruta ascendió a S/ 248.9 millones siendo superior en 10.3% a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora en S/ 23.2 millones es consecuencia principalmente de los mayores volúmenes vendidos.

- **Gastos operacionales**

Los gastos de venta y distribución, de administración y los otros ingresos y gastos en conjunto disminuyeron de S/ 124.6 millones en el periodo enero a junio de 2018 a S/ 98.4 millones en el mismo periodo de 2018 representando una reducción de S/ 26.2 millones, equivalente al 21%.

Los gastos de venta y distribución disminuyeron en el periodo enero a junio de 2018 en S/ 28.2 millones, lo que representa una variación del 24.3% respecto al mismo periodo de 2018, debido principalmente a los menores gastos en regalías y gastos de personal neto de mayores gastos de transportes y gastos promocionales, relacionados directamente al mayor volumen de ventas.

Los gastos de administración tuvieron un incremento de S/ 1.1 millones equivalente al 12.5%, principalmente por efecto de las mayores gastos por asesorías de nuestra matriz.

Los gastos diversos netos de ingresos diversos aumentaron en S/ 0.8 millones en el periodo enero a junio 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 junio de 2018 fue de S/ 150.5 millones representando un incremento de 48.9% con respecto a los S/ 101.1 millones obtenidos en similares meses del año anterior.

- **Otros ingresos y egresos financieros**

En este periodo se registró un menor gasto neto de S/ 0.3 millones debido principalmente a los menores intereses devengados del préstamo otorgado por el BBVA pagado en febrero de 2018 neto de los menores dividendos recibidos.

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

El resultado antes del impuesto a las ganancias en el periodo de enero a junio de 2018 ascendió a S/ 150 millones, 49.5% más que el mismo periodo de 2018.

- **Gasto por impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias pasó de S/ 30.1 millones en el periodo enero a junio de 2018 a S/ 39.7 millones en similar periodo de 2018, representando un incremento de 31.9%. 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 junio de 2018, ascendió a S/ 110.3 millones representando el 31.3% de los ingresos brutos, lo que equivale a 56.9% más en comparación a lo obtenido en similar periodo del año anterior.

- **Conclusiones**

En conclusión, en el primer semestre del año 2018, los ingresos brutos aumentaron por efecto del incremento de precios de venta de nuestros productos y el mayor volumen de ventas y los gastos operativos disminuyeron principalmente por los menores gastos de regalías y menores gastos de personal neta de los mayores gastos promocionales y asesorías.

Todos estos factores influyeron para que en el presente año se obtenga una mayor utilidad neta de 56.9% con relación al año anterior.
