



Análisis y Discusión de Gerencia

Primer Trimestre 2019

Índice

1. Cosecha, producción y ventas (costos)

- 1.1. Caña de azúcar cosechada
- 1.2. Producción de azúcar
- 1.3. Producción de alcohol
- 1.4. Ventas

2. Estados financieros

- 2.1. Análisis de resultados
- 2.2. Análisis financiero

3. Inversiones (activo fijo)

4. Indicadores financieros

5. Administración de riesgos financieros

1. Cosecha, producción y ventas

1.1. Caña de azúcar cosechada

En el primer trimestre 2019, se cosecharon 173,486 toneladas de caña bruta (TCB), menor en 21,237 TCB o 10.91%, respecto al mismo trimestre del año anterior que fue de 194,723 TCB de caña.

La molienda total de caña de azúcar en el primer trimestre del 2019 fue de 266,846 TCB, mayor en 13,233 TCB o 5.22%, respecto al mismo trimestre del año anterior que fue de 253,613 TCB.

1.2. Producción de azúcar

En el primer trimestre del 2019 la producción de azúcar total fue de 28,191 toneladas, equivalentes a 563,825 bolsas de azúcar de 50 Kg., mayor en 2,086 toneladas o 7.99%, respecto al mismo trimestre del año anterior en el que se produjeron 26,105 toneladas de azúcar o 522,094 bolsas de azúcar de 50 Kg.

1.3. Producción de Alcohol

En el primer trimestre del 2019 la producción de alcohol fue de 1,430,187 litros, mayor en 312,857 litros con respecto al mismo trimestre del año anterior que fue de 1,117,330 litros.

1.4. Ventas

Las ventas de azúcar del primer trimestre del año 2019 fueron de 32,398 toneladas o 647,961 bolsas de azúcar de 50 kg., mayor en 200,860 bolsas de azúcar o el 44.92%, respecto al mismo trimestre del año anterior que fue de 447,701 bolsas de azúcar de 50 kg.

Las ventas de alcohol del primer trimestre del 2019 fueron de 1,730,390 litros, en el mismo trimestre del año anterior fue 1,041,860 litros, teniendo 688,530 litros más vendidos.

2. Estados financieros

2.1. Análisis de resultados

Ventas

Las ventas del primer trimestre del año 2019 fueron de S/46,926 mil, mayor en S/8,545 mil o 22.26% a la registrada en el primer trimestre del año anterior que fue de S/38,381 mil. El incremento de las ventas se debe principalmente a la mayor cantidad de bolsas de azúcar y litros de alcohol vendidos, respecto al trimestre del año anterior.

Utilidad (Pérdida) bruta

La utilidad bruta en el primer trimestre 2019 fue de S/5,155 mil, mayor en S/193 mil, respecto a la utilidad bruta para el mismo trimestre del año anterior que fue de S/4,962 mil. El aumento de la utilidad bruta se debe principalmente al incremento de ventas y a la variación de los costos del 2019 respecto a los costos del 2018

Gastos e ingresos de operación

Los gastos operativos del primer trimestre del año 2019 fueron de S/3,196 mil, menor en S/2,307 mil, respecto a los gastos del mismo trimestre del año anterior que fueron de S/5,503 mil, la variación se debe principalmente al pago de una multa en el año 2018 por rectificatoria por Impuesto a la renta del año 2015.

En el primer trimestre del año 2019 los ingresos operativos fueron de S/425 mil, menor en S/1,503 mil, respecto a los ingresos del mismo periodo del año anterior que fueron de S/1,928 mil, la disminución se debe principalmente por efecto del cálculo de la adopción de la metodología de la NIC 2.

Utilidad operativa

La utilidad operativa del primer trimestre del año 2019 fue de S/2,384 mil, mayor en S/997 mil o 71.88%, respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior que fue de S/1,387 mil.

La mayor utilidad operativa se debe principalmente al efecto precio y volumen de venta en el trimestre.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros durante el primer trimestre del año 2019 fueron de S/33 mil, mayor en S/18 mil o 120%, respecto al mismo trimestre del año anterior que fue de S/15 mil, debido al ingreso registrado por préstamos entre compañías y otros préstamos vigentes.

Diferencias de Cambio Neto

La compañía registró una ganancia por diferencia de cambio en el primer trimestre del año 2019 de S/494 mil, mayor en S/337 mil, respecto al mismo periodo del año anterior que fue ganancia por S/157, esta diferencia se debe principalmente al ajuste de los saldos en moneda extranjera por efecto de la variación del tipo del cambio en el periodo.

Gastos financieros

Los gastos financieros durante el primer trimestre del año 2019 fueron de S/942 mil, menor en S/167 mil o 15.06% respecto al mismo trimestre del año anterior que fue de S/1,109 mil. La disminución se debe principalmente a los menores intereses con relacionadas, debido a la amortización de los préstamos vigentes.

Análisis financiero

El activo total al 31 de marzo del 2019 fue de S/512,477 mil, menor en S/257 mil, respecto al 31 de diciembre del 2018 que fue de S/512,734 mil.

El activo corriente aumentó en S/3 mil, la variación se debe principalmente al aumento en el rubro de cuentas por cobrar comerciales terceros por S/2,194 mil, cuentas por cobrar comerciales relacionadas por 438, otras cuentas por cobrar en S/4,216, activos biológicos en S/301, Activos por impuesto a las ganancias por 801 y una disminución en el rubro de efectivo, equivalente de efectivo de S/1,395, disminución gastos anticipados por S/928 mil y una disminución en el rubro inventarios por S/5,551 mil.

El activo no corriente disminuyó en S/260 mil, la variación se debe principalmente a la disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por S/98 mil, a la disminución en propiedades, planta y equipo en S/2,989 mil, a la disminución en intangibles por 46 , al aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas en S/ 1,640 y al aumento de activos por derecho de uso en S/1,176.

El pasivo total al 31 de marzo del 2019 fue de S/159,675 mil, menor en S/1,190 mil, respecto al 31 de diciembre del 2018 que fue de S/160,865 mil.

El pasivo corriente al 31 de marzo del 2019 fue de S/76,938 mil, mayor en S/311 mil, respecto al 31 de diciembre 2018 que fue de S/76,627 mil. La variación principal se aprecia en el incremento en otras cuentas por pagar a entidades relacionadas en S/1,314 mil y en el rubro provisión por beneficios a los empleados en S/1,529 mil y a la disminución de las cuentas por pagar comerciales terceros en S/1,297 mil y cuentas por pagar comerciales relacionadas en S/1,526.

El pasivo no corriente al 31 de marzo del 2019 fue de S/82,737 mil, menor en S/1,501 mil, respecto al 31 de diciembre del 2018 que fue de S/84,238 mil. La disminución se observa principalmente en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas en S/2,043 mil, pasivo por impuesto a las ganancias por S/194 y un incremento en otras cuentas por pagar por S/736.

El patrimonio neto al 31 de marzo del 2019 fue de S/352,802 mil, mayor en S/933 mil, respecto al patrimonio neto del año 2018 que fue de S/351,869 mil, la principal variación es por el resultado del ejercicio.

3. Inversiones

La compañía cuenta con un programa de mantenimiento e inversiones para mejoras en las áreas de campo, fábrica, servicios agrícolas y administración. Las inversiones se resumen a continuación.

INVERSIONES ACUMULADAS I TRIMESTRE 2019

(Expresado en miles de soles y en miles de dólares)

INVERSIONES	I Trimestre		Acumulado	
	Soles	Dólares	Soles	Dólares
Activo Fijo				
Campo	506	153	506	152
Campo-Planta Productora	1,331	401	1,331	401
Servicios Agrícolas	9	3	8	3
Fábrica	248	75	248	75
Fábrica - Mntto	1,669	503	1,669	503
Administración	3	1	4	1
Sub-Total	3,766	1,136	3,766	1,135
Otros Activos				
Intangibles	-	-	-	-
Sub-Total	-	-	-	-
Total General	3,766	1,136	3,766	1,135

Al cierre del Primer Trimestre correspondiente al periodo 2019 las principales inversiones fueron:

En Servicios Agrícolas:

- Adquisición de sistema contra incendio para 03 cosechadoras y 01 cargador JD 624K

En Campo:

- Rebombeo la viuda.
- Perforación pozo exploratorio N°4
- Reparación de reservorio Motocachy
- Modificación y acondicionamiento de 02 camiones portatropas
- Compra de 03 camionetas Nissan Pick Up
- Adquisición desmontadora de ruedas.

En Fábrica:

- Adquisición de torre de enfriamiento.
- Compensación de energía reactiva trapiche
- Adquisición de vigas prefabricadas y planchas grating.

4. Indicadores financieros

	<u>Mar-19</u>	<u>Dic-18</u>
Liquidez		
Relación Corriente	1.41	1.41
Relación Acida	0.41	0.41
Gestión		
Rotación de Inventarios (Días)	47	74
Periodo Promedio de Cobros (Días)	11	8
Ventas/Activo Total	0.29	0.07
Costo de Ventas/Ventas Netas	0.97	0.99
Solvencia		
Índice de Endeudamiento	0.31	0.31
Pasivo Total/Patrimonio	0.45	0.46
Pasivo No Corriente/Patrimonio	0.23	0.24
Rentabilidad		
Utilidad Neta/Ventas Netas (%)	-2.49%	1.68%
Utilidad Neta/Patrimonio (%)	-1.05%	0.82%
Utilidad Neta/Activo Total (%)	-0.72%	0.56%

5. Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La gestión de riesgos es llevada a cabo por la Dirección Corporativa de Finanzas, la que gestiona la administración general de riesgos en áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito y para la inversión de los excedentes de liquidez, así como de riesgos financieros y ejerce supervisión y monitoreo periódico.

No existen transacciones u otros eventos inciertos que podrían causar que los estados financieros presentados no sean necesariamente un indicativo de los resultados económicos futuros o de la futura posición financiera.