

LECHE GLORIA S.A.

Informe con EE.FF. de 30 de junio de 2025 ¹		Fecha de comité: 28 de octubre de 2025				
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Alimentos, Perú				
Equipo de Análisis						
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com			(511) 208.2530	
HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información		Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Fecha de comité		30/05/23	17/05/24	28/10/24	21/05/25	28/10/25
Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A.		PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Perspectivas		Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEAAA: Emisiones con la más alta calidad de crédito. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

Las categorías de las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías "PEAA" y "PEB".

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de "PEAAA" a la Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Leche Gloria S.A., con perspectiva "Estable"; con información al 30 de junio de 2025. Esta decisión se sustenta en el liderazgo que mantiene la empresa en el mercado de lácteos en el Perú, aunado a un continuo crecimiento de las ventas, lo cual, permitió mostrar adecuados márgenes operativos y de rentabilidad. Además, la Compañía mantiene niveles de cobertura, endeudamiento y liquidez estables. Finalmente, se valora el *expertise* del Grupo Gloria.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Líder en el mercado de productos lácteos y derivados en el Perú.** Leche Gloria S.A. es la principal empresa del mercado de lácteos y derivados en Perú. A junio 2025, la marca es la principal productora de leche del país, representando la mayor participación de la producción nacional.
- **Mayor nivel de ventas.** Las ventas de Leche Gloria S.A. se encuentran compuestas principalmente por Leche². A junio 2025, el nivel de ventas de la compañía se incrementó interanualmente en +9.5% (+S/ 186.1 MM), totalizando S/ 2,148.2 MM, asociado a las mayores ventas de leche (evaporada, UHT y en polvo), derivados lácteos como el yogurt, leche condensada y mantequilla, así como la línea de alimentos y bebidas.
- **Márgenes operativos estables.** El Resultado Operativo del periodo se ubicó en S/ 204.1 MM, registrando un incremento de +13.5% (+S/ 24.2 MM) con un margen operativo que se ubicó en 9.2%, mayor al margen registrado en diciembre 2023 (7.2%) superando los niveles de prepandemia (dic-2019: 7.5%). En ese sentido, el EBITDA³ alcanzó los S/ 257.8 MM, presentando un incremento interanual de +11.7% (+S/ 27.0 MM), como resultado del sólido desempeño en los ingresos que compensó el aumento registrado en el costo de ventas y gastos operacionales con un margen EBITDA de 12.0% (jun-2024: 11.8%).
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad.** A junio 2025, la compañía registró una utilidad neta de S/ 146.6 MM, incrementándose interanualmente en +33.8% (+S/ 37.0 MM), derivado de resultados operativos favorables, generando un margen neto de 6.8% (jun-2024: 5.6%). En esa misma línea, el ROE y ROA anualizados se ubicaron en 18.3% y 6.9%, respectivamente, mayores a los resultados de junio 2024 (13.0% y 5.0%, respectivamente), por encima de su promedio histórico⁴ (13.5% y 5.7%, respectivamente).
- **Niveles de cobertura adecuados.** El ratio Deuda Financiera a EBITDA⁵ se ubicó en 2.5x, cifra por debajo a lo registrado en junio 2024 (3.1x), derivado de la amortización de los pagarés y el mejor desempeño operativo. Por otro lado, el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSd) se ubicó en 1.4x, presentando una reducción respecto a junio 2024 (4.9x), producto de mayores pagarés con vencimiento corriente.

¹ No auditados.

² Correspondiente a Leche Evaporada, Leche UHT (pasteurizada) y Leche en Polvo.

³ EBITDA = EBIT + Depreciación + Amortización

⁴ Información de diciembre de 2020 hasta diciembre de 2024.

⁵ EBITDA a 12 meses.

- **Nivel de endeudamiento estable.** A junio 2025, el ratio de endeudamiento patrimonial se situó en 1.7x, cifra por encima de lo reportado en junio 2024 (1.6x) debido al incremento del pasivo total por mayores préstamos recibidos de relacionadas. La deuda financiera totalizó S/ 1,327.9 MM, presentando una reducción interanual de -4.3% (-S/ 59.6 MM), principalmente por deuda corriente con vencimientos hasta el 2035. A detalle, las actividades de financiamiento corresponden a pagarés en diversos bancos locales y a la Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por S/ 150.0 MM, cuyo vencimiento es en febrero de 2035.
- **Estables niveles de liquidez.** A junio 2025, los niveles de liquidez registraron una reducción respecto a junio 2024, situándose la liquidez general en 1.2x (jun-2024: 2.1x) y la prueba ácida en 1.0x (jun-2024: 1.5x). Este incremento se debe principalmente al aumento por los pagarés bancarios y mayores cuentas por pagar comerciales a relacionadas, las cuales se originan por la venta y compra de productos y servicios entre vinculadas. Por lado del activo corriente, se registró un ligero incremento, principalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales y de inventarios por mayor adquisición de materia prima y otros insumos. Leche Gloria presenta un ciclo de conversión neto de 84 días mostrando un incremento en el stock de inventarios y una mayor rotación de cuentas por pagar.
- **Expertise del Grupo Económico.** El Grupo Gloria cuenta con cuatro empresas matrices dedicadas a rubros diversos entre ellos se encuentran: Holding Alimentario Perú S.A., Holding Cementero del Perú S.A., Maningham Holding S.A. y el Fondo de Inversiones Diversificadas S.A. El Holding Alimentario Perú S.A. es una empresa matriz que agrupa la unidad de negocio lácteo del Grupo Gloria, la cual posee el 99.9% del capital social de esta. Por otro lado, Gloria Foods S.A. posee el 75.5% del capital social de Leche Gloria S.A.; esta empresa es subsidiaria de Holding Alimentario del Perú S.A.

Factores claves

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- No aplica. La Compañía mantiene la máxima clasificación.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Incremento sostenido del apalancamiento financiero con impacto sobre los niveles de cobertura.
- Pérdida de eficiencia operativa y bajos niveles de cobertura, de manera sostenida.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores cuya aprobación se realizó en sesión N°001 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: EE.FF. auditados consolidados y separados de los periodos 2020 – 2024. EE.FF. a junio 2024 y junio 2025. Así como, el Contrato Marco de la Primera Emisión de Bonos Corporativos de Gloria S.A. y el Contrato Complementario y el Complemento del Prospecto marco de la Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): Cambios regulatorios en relación con la venta de lácteos y derivados, además los márgenes podrían verse afectados por variaciones en el precio de las materias primas que la empresa emplea si los mismos no se encuentran coberturados. **(Riesgos no Previsibles):** El conflicto político social que podría afectar la normal producción de la compañía, impactando los costos logísticos y el nivel de ventas. Asimismo, el modelo de negocio está estrechamente vinculado al consumo de productos básicos por parte de hogares, por lo que en contextos de desaceleración económica o periodos de inflación, la demanda por estos bienes puede contraerse, afectando directamente sus ingresos. Exposición a factores climáticos, sanitarios y estacionales propios de la ganadería.

Hechos de importancia

- El 16 de octubre de 2025, se comunicó que INDECOPI autorizó a Leche Gloria S.A. la adquisición del 100% de las acciones de NABs S.A.C., empresa titular del negocio de elaboración, embotellamiento y comercialización del agua mineral "San Mateo", previamente propiedad de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. y Backus Marcas & Patentes S.A.C.
- El 31 de marzo de 2025, se comunicó mediante Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de Leche Gloria S.A., los temas de elección o remoción de directores, aprobación de la gestión social (Estados Financieros y Memoria), política de dividendos, distribución de utilidades, dietas de directorio y designación de auditores externos. Por unanimidad, se acordó fijar una retribución al Directorio equivalente hasta el 6% de la utilidad contable del ejercicio 2025, según lo determine la Junta General de Accionistas. Asimismo, se delegó al Directorio la facultad de designar a los auditores externos que dictaminarán los resultados correspondientes al ejercicio 2025.
- El 30 de marzo de 2025, se comunicó la reelección de los miembros del Directorio y se nombró al Presidente del Directorio.
- El 06 de enero de 2025, se comunicó la celebración de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, la cual aprobó por unanimidad la Política de Dividendos de Leche Gloria S.A. y le distribución de estos por un monto de S/ 300.0 MM para el ejercicio 2025.

- El 06 de enero de 2025, se comunicó que el cierre de la transacción y la toma del control de la empresa ECUAJUGOS S.A. por parte de Gloria Foods S.A.
- El 20 de noviembre de 2024, se comunicó la suspensión indefinida de operaciones de empresas vinculadas en Puerto Rico debido al incumplimiento de la regulación del sector y trato discriminatorio recibido por parte de la Oficina para la Reglamentación de la Industria Lechera (ORIL) de Puerto Rico, generando la insostenibilidad del negocio.
- El 26 de julio de 2024, se comunicó el contrato de donación de acciones por parte de Maria Irene Ostberg Santolalla de Rodriguez, con su hijas Anais Isabela y Alessandra Elisa Rodriguez Ostberg, por lo que se ha producido una variación indirecta de la propiedad de las acciones de la sociedad en más del 10% a su favor.
- El 25 de julio de 2024, se comunicó la firma de contrato de fianza solidaria entre Gloria Foods S.A y Leche Gloria S.A como fiadores solidarios, y el Banco de Chile, como agente de garantías, para garantizar las obligaciones de pago pecuniario hasta por un monto de CLP 110,000,000,000.00 derivadas del contrato de préstamo sindicado suscrito entre el Banco de Chile y el Banco de Crédito e Inversiones Gloria Chile SpA., empresa domiciliada en Chile perteneciente al grupo económico. El financiamiento tiene un plazo de cinco años con el objetivo de refinanciar obligaciones financieras derivadas de la compra de Soprole S.A.
- El 05 de julio de 2024, se comunicó sobre la Resolución de primera instancia de INDECOPÍ que no autoriza la operación de concentración de Agroaurora S.A.C.

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC) *	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR
*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP⁶ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a

⁶ Reporte de inflación jun-2025

la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Leche Gloria S.A., también denominada Gloria S.A., es una empresa peruana constituida mediante Escritura Pública el 05 de febrero de 1941. En noviembre de 1999, se fusionó por absorción con la empresa Camilac S.A., siendo dicha empresa absorbida por Leche Gloria. Además, en noviembre de 2001, se aprobó la segregación de dos bloques patrimoniales relacionados a: (i) actividades de fabricación y comercialización de envases de cartón de la empresa Centro Papelero S.A.C; y (ii) actividades de fabricación y comercialización de productos farmacéuticos y de tocador de la empresa Farmacéutica del Pacífico S.A.C. Posteriormente, Leche Gloria absorbió a empresas como Empaq S.A. (2011), Lácteos San Martín S.A.C. (2013) y Larrea Tres S.A.C. (2015).

El objeto social de la compañía es preparar, envasar, manufacturar, comprar, vender, importar, exportar y comercializar toda clase de productos y derivados lácteos; además de productos alimenticios compuestos por frutas, legumbres y hortalizas, aceites y grasas, productos cárnicos, conservación de pescado y derivados y bebidas. Cabe precisar que, Leche Gloria S.A. tiene la capacidad de realizar prestaciones de servicios de asesoría estratégica y la constitución de depósitos aduaneros autorizados públicos o privados.

Grupo Económico

El Grupo Gloria está compuesto por un conglomerado de más de 50 empresas con presencia en 7 países de Latinoamérica, considerando Chile desde 30 marzo de 2023. Dichas empresas se dedican a la producción y comercialización de bienes con marcas que garanticen un valor agregado para sus clientes; estas se encuentran divididas en cuatro unidades de negocio: lácteos, cemento, papeles y cartones y agroindustria. El grupo asegura que los procesos y las acciones de cada empresa se desarrollarán manteniendo el respeto al entorno y asegurando el máximo retorno para los inversionistas. Por ello, el Grupo Gloria tiene como pilares: (i) capacidades industriales y logísticos, (ii) talento y cultura, (iii) innovación, (iv) competitividad en leches, (v) liderazgo en néctar y (vi) *go to market*.

El Grupo Gloria cuenta con cuatro empresas matrices dedicadas a rubros diversos entre ellos se encuentran: Holding Alimentario Perú S.A., Holding Cementero del Perú S.A., Maningham Holding S.A. y el Fondo de Inversiones Diversificadas S.A. El Holding Alimentario Perú S.A. es una empresa matriz que agrupa la unidad de negocio lácteo del Grupo Gloria, la cual posee el 99.9% del capital social de Gloria Foods S.A. Por otro lado, Gloria Foods S.A. posee el 75.5% del capital social de Leche Gloria S.A.; esta empresa es subsidiaria de Holding Alimentario del Perú S.A.

A junio 2025, los activos totales de Leche Gloria y subsidiarias alcanzaron los S/ 4,701 MM, presentando un incremento de +3.2% (+S/ 146.4 MM) respecto a junio de 2024, debido a mayores cuentas por cobrar con sus relacionadas principalmente por la venta y compra de productos terminados y diversos servicios entre empresas vinculadas (jun-2025: S/ 775.5 MM vs jun-2024: S/ 483.6 MM).

Cabe mencionar que en Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio de 2019, se acordó la disolución y liquidación de la subsidiaria Agropecuaria Chachani S.A.C. La Gerencia de la Compañía considera que la liquidación de esta subsidiaria se encuentra en proceso y se concretará durante el 2025.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la empresa adopta medidas para prevenir, detectar, manejar y revelar conflictos de interés. Además, la compañía cuenta con un Código de Ética, establece objetivos, metas y planes de acción para el desarrollo de sus operaciones y controla y supervisa la gestión de la sociedad. Adicionalmente, cuenta con una política ambiental de gestión que incluye compromisos ambientales aprobada por el directorio, esta contempla la gestión de riesgos, identificación y medición de los impactos ambientales de sus operaciones con el cambio climático. Por último, supervisa las prácticas de buen gobierno corporativo y establece las políticas y medidas necesarias para su aplicación.

Respecto al Gobierno Corporativo, Leche Gloria S.A. cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas. Actualmente, cumple con la legislación laboral local y otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores. Por otro lado, los accionistas tienen un trato igualitario y se promueve la existencia de clases de acciones con derecho a voto; además, se realiza seguimiento a los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas y el directorio está conformado por personas de diferentes especialidades y competencias. Leche Gloria S.A. cuenta con una Política de Dividendos sujeta a evaluaciones periódicas, esta se encuentra en conocimiento de los accionistas y otros por medio de la página web corporativa. Finalmente, Leche Gloria S.A. elabora sus EE.FF. de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio.

Estrategias y Operaciones

Estrategia

Leche Gloria S.A. se encarga de envasar, manufacturar, comprar, vender, importar y exportar toda clase de productos lácteos y derivados, productos alimenticios compuestos por frutas, legumbres y hortalizas, entre otros. La empresa ha identificado los siguientes pilares para sustentar el crecimiento: i) eficiencia de las operaciones

(innovación de procesos y envasado), ii) calidad en el proceso (cada etapa de producción cuenta con un minucioso protocolo de salubridad y calidad, además de la agregación de vitaminas y suplementos alimenticios), iii) cadena de suministro y transporte optimizada (compromiso con el desarrollo y crecimiento de los ganaderos), iv) nuevas alternativas de generación de ingresos por medio de nuevos productos y v) sustentabilidad y cuidado del medio ambiente.

La compañía mantiene participación en acciones en otras empresas peruanas y extranjeras, las cuales realizan actividades similares a Leche Gloria S.A. acopiando, produciendo y distribuyendo productos lácteos y derivados.

A junio de 2025, las participaciones de la compañía se detallan a continuación:

Subsidiarias			
Empresas	País	Actividad	Participación
Agroindustrial del Perú S.A.C.	Perú	Prestación de servicios de enfriamiento, conservación e industrialización de leche fresca.	99.97%
Gloria Bolivia S.A.	Bolivia	Tenencia de inversiones en empresas.	99.89%
Pil Andina S.A.	Bolivia	Fabricación y venta de productos pasteurizados de leche y procesamiento de sus derivados.	91.17%
Facilidades de Transporte S.A. (en liquidación)	Bolivia	Transporte de carga nacional e internacional, distribución, recolección y almacenaje.	99.76%
Agropecuaria Chachani S.A.C. (en liquidación)	Perú	Crianza de ganado vacuno.	99.97%
Industria de Empaques y Metales del Perú Empamel S.A.	Ecuador	Venta por mayor de metales y hojalatas.	99.78%
Asociadas			
Empresas	País	Actividad	Participación
Leche Gloria Ecuador S.A.	Ecuador	Acopio, producción y distribución de leche.	19.09%

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Accionariado y Directorio

El Capital Social emitido está representado por 382,502,106 acciones comunes de S/ 1.0 de valor nominal cada una. A través de Gloria Foods S.A., el Grupo Gloria controla el 75.5% de las acciones comunes con un total de acciones de 288,948,549.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (ACCIONES COMUNES – JUNIO 2025)

Accionariado	
Gloria Foods S.A.	75.54%
Racionalización Empresarial S.A.	8.84%
Personas naturales	4.35%
Otros	11.27%
Total	100%

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

En cuanto a las acciones de inversión, a junio de 2025, Leche Gloria S.A. cuenta con 39,117,107 acciones de inversión con un valor nominal de S/ 1.0 cada una manteniéndose al nivel mismo nivel que junio 2024, las cuales están íntegramente emitidas y pagadas. Es preciso señalar que, las acciones de inversión se negocian en la Bolsa de Valores de Lima y cuentan con un valor de mercado de S/ 7.70 por acción a junio de 2025 (jun-2024: S/ 6.00 por acción). Cabe precisar que, la compañía mantiene 647,107 acciones de inversión se mantienen en tesorería y el valor nominal de estas es de S/ 1.0 cada una.

El Directorio está presidido por el Sr. Jorge Rodríguez Rodríguez, quien ocupa el cargo de director desde 1986 y fue Gerente general de la compañía desde julio de 2017 hasta octubre de 2020. Además, es ingeniero industrial de la Universidad Nacional de Ingeniería y ha realizado diversos cursos de especialización a través del Consejo Británico y la Confederación de Industrias Británicas. Por su parte, la Gerencia se encuentra presidida por el Sr. Cristiano Sampaio Oliveira, quien es administrador de empresas de la Escuela de Administración de Empresas de Sao Paulo FGV. Adicionalmente, cuenta con más de 25 años ocupando posiciones estratégicas en multinacionales y grandes grupos familiares como AB InBev, Lecanat, Nacale Real Estate, Grupo AJE, entre otros; además de haber ocupado el cargo de Gerente General de Gloria en el 2017.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A LA ACTUALIDAD)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Jorge Rodríguez Rodríguez	Presidente Ejecutivo	Cristiano Sampaio Oliveira	Gerente General
Claudio José Rodríguez Huaco	Director Ejecutivo	Jorge Barrionuevo Alba	Gerente Legal y Asuntos Corporativos
Juan Luis Kruger Carrión	Director Ejecutivo	César Falla Olivo	Gerente Corporativo de Tesorería
DIRECTORES CORPORATIVOS		Gonzalo Rosado Solís	Gerente Corporativo de Contabilidad
Fernando Devoto Achá	Director Corporativo Legal	Miguel De La Cruz	Gerente de Distribución
Juan Bustamante Zegarra	Director Corporativo de Logística	Ernesto Figueroa Augusto	Gerente de Producción
Ana Ospina Ospina	Director de Asuntos Corp. y RSE	Carlos Jara Silva	Gerente de Soporte de Operaciones
		Jorge Abad Rivas	Director Corporativo de RR.HH.

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Operaciones

La empresa cuenta con 6 plantas activas para la producción de los más de 350 productos lácteos y derivados, así como, las conservas, bebidas y otros productos alimenticios. Estas plantas se encuentran en las ciudades de Lima, Cajamarca y Arequipa. Adicionalmente, la compañía cuenta con una red de recolección de leche desde distintos puntos del país como Trujillo, Cajamarca, Lima y Arequipa. Gracias a los procesos de alta calidad y rigurosa protocolos de fortificación de los productos lácteos, Gloria se ha consolidado en América Latina llegando a más de 50 países en el mundo.

La planta principal de la compañía se ubica en Huachipa, es el complejo industrial más importante de Leche Gloria y cuenta con alrededor de 90 hectáreas. A dicha planta, diariamente llegan aproximadamente 2 millones de litros de leche por medio de 80 camiones cisterna. A detalle, Leche Gloria cuenta con una red de más de 180 camiones cisterna que permiten mantener la leche fría desde los centros de acopio hasta las plantas de procesamiento.

La leche recolectada de los ganaderos llega a la planta para pasar por un riguroso control de calidad para corroborar que esté apta para su procesamiento y distribución. Posterior al control de calidad, esta se guarda en tanques para la posterior pasteurización con el objetivo de eliminar las bacterias propias del proceso de producción y recolección. Cabe señalar que, la leche llega de diversas partes del país con diversas propiedades dado el contexto de cada ciudad; por ello, se le agrega leche en polvo, vitamina A y D y otros.

Las plantas de producción cuentan con plantas de condensaría, en ellas, se extrae el agua de la leche fresca y se realiza uno de los pasos más importantes del proceso. Como paso uno, se coloca en leche en el evaporador para calentarla y así eliminar cierta cantidad de agua; posteriormente, se enfría y se almacena en los tanques de leche evaporada. Adicionalmente, Leche Gloria cuenta con su planta de fabricación de envases, esta se ubica en Huachipa y cumple una serie de protocolos de alta calidad para la correcta distribución de los productos alrededor de todo el país. La actividad principal en la planta es la transformación de la hojalata (materia prima) en láminas por medio de la producción en línea.

PLANTAS DE LECHE GLORIA (JUNIO 2025)

Plantas	Producto	Unidad de medida
Planta de Arequipa y Huachipa	Leche Evaporada	Unidades
Planta de Arequipa, Huachipa y Cajamarca.	Leche (<i>tetrapack</i> y <i>prepak</i>)	Litros
	Yogurt y refrescos	Litros
	Quesos	Kg
	Manjarblanco	Kg

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

A continuación, se presenta el detalle de los productos de Leche Gloria S.A:

Tipo de producto	Nombre	Detalle
Leche ⁷	Leche para diluir	Leche Niños: Leche fortificada con DHA, zinc, vitaminas B6 y B1 que contribuye al funcionamiento de las defensas de los niños. Aporta nutrientes propios de la leche y está enriquecida con vitamina A y D. Leche Light: Leche con menos calorías y 50% menos grasa que la leche entera. Aporta nutrientes propios de la leche y está enriquecida con vitamina A y D. Leche Sin Lactosa: Leche desarrollada con tecnología de ultrafiltración para las personas intolerantes a la lactosa. Aporta nutrientes propios de la leche y está enriquecida con vitamina A y D. Leche Evaporada: Leche fluida de la mejor calidad con una textura ligera. Aporta nutrientes propios de la leche y está enriquecida con vitamina A y D. Leche Reconstituida: Combina leche fluida y leche de vaca deshidratada de la mejor calidad manteniendo los nutrientes.
	Leche UHT	Leche Descremada UHT - Slim: Producto elaborado a partir de la leche de vaca, sometido a un proceso de descremado y adición de vitaminas A, D y E. Tiene 0% de grasas. Además, se le aplica un tratamiento de esterilización mediante el proceso de UHT (<i>Ultra High Temperature</i>) a altas temperaturas por un tiempo corto para ser envasada en envases tetrabrik. Leche UHT Sabor Chocolate: Producto elaborado en base a leche parcialmente descremada, se le añade cacao, azúcar, saborizantes y vitaminas A, D y aditivos autorizados. La tecnología UHT y el envasado aséptico permite conservar sus cualidades nutricionales y su sabor. Leche UHT Niños: Compuesto por leche cruda y leche descremada, enriquecida con vitaminas A, D, E, complejo B y zinc. Además, contiene DHA y un toque de azúcar. Este producto no sustituye a la leche materna y está dirigido a niños mayores de 2 años. Leche UHT Sin Lactosa: Leche semidescremada UHT sin lactosa fortificada con vitaminas A y D. Leche UHT Light: Producto elaborado en base a leche descremada y leche entera de vaca, fortificada con vitaminas A y D. Leche UHT Entera: Producto elaborado a partir de leche entera de vaca, fortificada con vitaminas A y D.
	Leche en Polvo	Leche en Polvo Instantánea: Producto lácteo en polvo obtenido mediante la eliminación casi total del agua de constitución de la leche entera. Enriquecida con vitamina A y D.
	Derivados lácteos ⁸	Yogurt Tradicional: Yogurt parcialmente descremado de diversos sabores. Bebida refrescante con alto poder nutritivo. Diversión: Productos para niños y adultos que desean disfrutar de un yogurt cremoso y divertido. Algunos contienen hojuelas de maíz o arroz crujiente bañados en chocolate. Funcionales: Productos elaborados en personas que desean reducir el consumo de azúcares, grasas y calorías. Mantequilla Mantequilla con sal: Mantequilla obtenida a partir de la crema de leche con adición de sal y otros. Mantequilla sin sal: Mantequilla obtenida a partir de la crema de leche con adición colorante natural betacaroteno. Quesos Quesos: Diversos productos lácteos obtenidos a partir de leche como queso crema, fresco, fundido, mozzarella, paria, gouda y variaciones. Leche Condensada Leche condensada Gloria: Producto lácteo elaborado a partir de leche descremada. Alimento azucarado Bonlé: Producto a base de leche y grasa vegetal.
Bebidas	Incluye Refrescos, Té, Bebidas Vegetales, Bebidas Lácteas, Agua y Bebidas de Frutas.	
Alimentos	Incluye Panetones, Conservas de Pescado y Mermeladas.	

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración: PCR

Proveedores

Los principales proveedores de Leche Gloria S.A. son los ganaderos del Norte (Trujillo y Cajamarca), Centro (Lima) y Sur (Arequipa) del país.

⁷ Incluye las mezclas lácteas para diluir, mezclas lácteas en polvo y mezclas lácteas UHT (pasteurizada).

⁸ Incluye Crema de Leche, Manjarblanco, Base de Helado y Otros Lácteos.

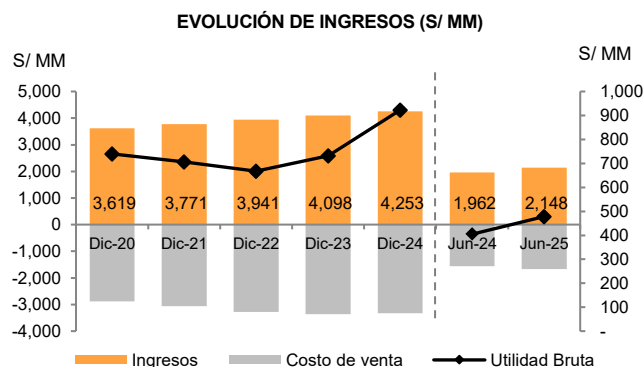
Participación de mercado

Leche Gloria S.A. es la principal empresa del mercado de lácteos y derivados en Perú.

Análisis Financiero

Eficiencia Operativa

Las ventas de Leche Gloria S.A. se encuentran compuestas principalmente por Leche⁹. A junio 2025, el nivel de ventas de la compañía se incrementó interanualmente en +9.5% (+S/ 186.1 MM), totalizando S/ 2,148.2 MM, asociado a las mayores ventas de leche (evaporada, UHT y en polvo), derivados lácteos como el yogurt, leche condensada y mantequilla; así como la línea de alimentos y bebidas.



Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración: PCR

A junio 2025, el costo de ventas de la compañía totalizó S/ 1,670.3 MM, registrando un incremento interanual de +7.3% (+S/ 113.3 MM), impulsado principalmente por un mayor consumo de insumos y materiales, en línea con el crecimiento en el volumen comercializado. Este comportamiento fue compensado por una mejora en la eficiencia operativa, lo que permitió que el margen bruto se eleve a S/ 477.9 MM, con un incremento de +18.0% (+S/ 72.8 MM) frente al mismo periodo del año anterior. En ese sentido, el margen bruto alcanzó el 22.2%, superando tanto el nivel registrado en junio 2024 (20.6%) como el observado en el periodo prepandemia (dic-2019: 18.7%), reflejando una sólida recuperación en la rentabilidad operativa.

Los gastos operacionales totalizaron S/ 273.8 MM, presentando un incremento interanual de +21.6% (+S/ 48.6 MM), explicado por los mayores gastos de venta y distribución (+19.3%, +S/ 30.3 MM), correspondientes a desembolsos en comisiones por ventas, campañas de publicidad y *marketing*, contratación de servicios de terceros y costos asociados al personal. Adicionalmente, los gastos de administración se incrementaron en +18.9% (+S/ 16.0 MM) debido a mayores gastos por servicios prestados por terceros, gastos en personal propio de las dietas otorgadas a los directores y cargas diversas. Otros ingresos y gastos netos mostraron una ligera reducción interanual de -13.8% (-S/ 2.2 MM). Complementariamente, el ratio de gastos operacionales¹⁰ sobre ventas se situó en 13.4%, cifra superior a la registrada en junio 2024 (12.3%) y superior a su tendencia histórica¹¹ (11.5%). El incremento de los gastos operativos va de la mano con la estrategia de la Compañía por incrementar las ventas, manteniendo una adecuada eficiencia operativa.

Con ello, el Resultado Operativo del periodo se ubicó en S/ 204.1 MM (jun-2024: S/ 179.8 MM), registrando un incremento de +13.5% (+S/ 24.2 MM). Con ello, el margen operativo se ubicó en 9.5%, superior al margen registrado en junio 2024 (9.2%) y por encima de los niveles de prepandemia (dic-2019: 7.5%).

A junio 2025, el EBITDA¹² alcanzó los S/ 257.8 MM, presentando un incremento interanual de +11.7% (+S/ 27.0 MM), como resultado del sólido desempeño en los ingresos que compensó el aumento registrado en el costo de ventas y gastos operacionales. De esta manera, el margen EBITDA se ubicó en 12.0%, superior a lo registrado en junio 2024 (11.8%), y por encima de los niveles prepandemia (dic-2019: 7.5%), reflejando una mejora sostenida en la rentabilidad operativa de la compañía.

Rendimiento financiero

A junio 2025, otros ingresos y egresos netos totalizaron S/ 11.0 MM, mostrando un incremento de +154.5% (+S/ 31.1 MM). Esta diferencia se encuentra explicada por una diferencia cambiaria a favor de S/ 15.8 MM ante la caída del tipo de cambio registrada en los últimos meses. Asimismo, se registraron menores gastos financieros con -11.1% (-S/ 5.0 MM), mientras que los ingresos financieros variaron +31.8%, totalizando S/ 35.1 MM.

Posteriormente, descontando el impuesto a la renta, se generó una utilidad neta de S/ 146.6 MM, incrementándose en +33.8% (+S/ 37.0 MM) respecto a junio 2024, derivado de resultados operativos favorables, generando un margen neto de 6.8%, cifra superior a la registrada en jun-2024 (5.6%).

⁹ Correspondiente a Leche Evaporada, Leche UHT (pasteurizada) y Leche en Polvo.

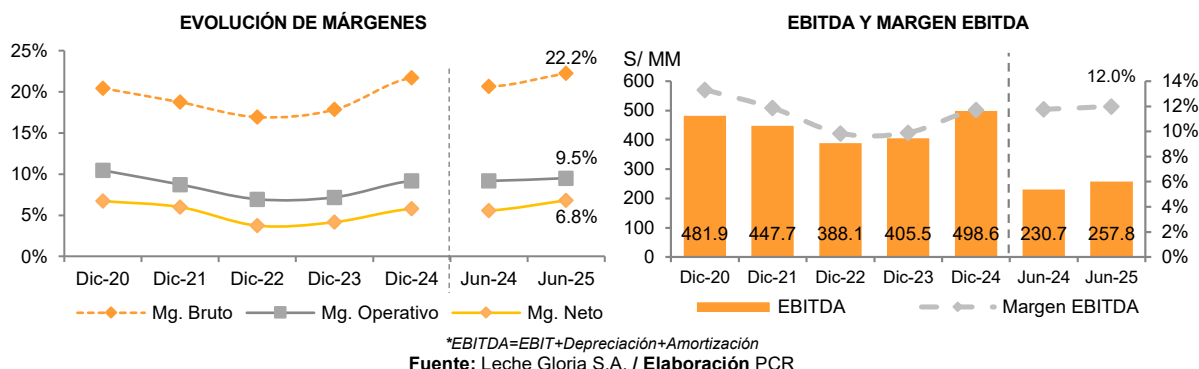
¹⁰ Gastos de ventas y Gastos de administración. No incluye Otros Ingresos netos.

¹¹ Promedio de diciembre de 2020 a diciembre 2024.

¹² EBITDA = EBIT + Depreciación + Amortización

Por otro lado, los ratios de rentabilidad continúan mejorando y en esa misma línea, el ROE y ROA anualizados se ubicaron en 18.3% y 6.9%, respectivamente, mayores a los resultados de junio 2024 (13.0% y 5.0%, respectivamente), por encima de su promedio histórico¹³ (12.4% y 5.4%, respectivamente).

Mediante el análisis Dupont a Leche Gloria, se puede observar que el desempeño de la rentabilidad proviene principalmente de un mayor margen neto registrado (6.4%) por los mejores resultados operativos de la empresa, y con una rotación ligeramente mayor de los activos de 1.08, en comparación a junio 2024 (1.07). Asimismo, el multiplicador del capital se incrementó a 2.66 (junio 2024: 2.59), dado que la empresa presentó un incremento en el nivel de cuentas por pagar comerciales y a relacionadas.



Política de Dividendos

El 31 de marzo de 2025, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se aprobó la política de dividendos para la distribución de dividendos de S/ 300.0 MM, correspondiente a los resultados acumulados a diciembre 2024, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 230° de la Ley General de Sociedades por un monto de S/ 200.0 MM. Además, se dispuso que si la empresa, luego de cumplir con las detracciones de ley y estatutarias y demás obligaciones, tuviera utilidades del ejercicio de libre disposición, estas se destinarán a la cuenta de resultados acumulados. Adicionalmente, las utilidades registradas en los resultados acumulados, que sean de libre disposición, se distribuirán hasta en su totalidad vía dividendo en efectivo y previa aprobación de la JGA. Por último, la sociedad podrá distribuir dividendos a cuenta en caso lo apruebe la JGA, teniendo en cuenta la situación financiera de la empresa.

EVOLUCIÓN DE DIVIDENDOS REPARTIDOS

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-25
Monto (S/ miles)	13,949	140,530	17,700	201,900	52,471	34,815

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración: PCR

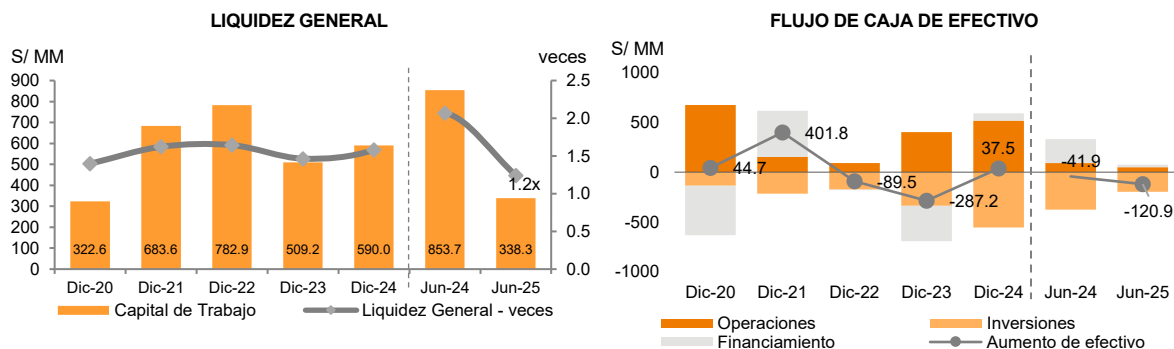
Liquidez

A junio 2025, los niveles de liquidez registraron una disminución respecto de junio 2024, situándose la liquidez general en 1.2x (jun-2024: 2.1x) y la prueba ácida en 1.0x (jun-2024: 1.5x). Esto se debe principalmente al aumento del pasivo corriente en +75.1% (+S/ 599.8 MM) por los pagarés bancarios (S/ 281.2 MM), y mayores cuentas por pagar comerciales a relacionadas, las cuales se originan por la venta y compra de productos y servicios entre vinculadas. Por lado del activo corriente, se registró un ligero incremento de +5.1% (+S/ 84.4 MM), principalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales y de inventarios por +11.4% (+S/ 104.6 MM) por mayor adquisición de materia prima y otros insumos. Por otro lado, cabe precisar que, Leche Gloria S.A. cuenta con líneas de crédito vigentes de diversos bancos del país.

Con respecto a la generación de efectivo, la compañía registraba un nivel de caja de S/ 35.6 MM, monto menor a lo registrado a junio 2024 (-53.9%, -S/ 41.5 MM), esto es explicado principalmente por menor ingreso de efectivo por actividades de operación (-47.8%; -S/ 179.7 MM), aunado a la amortización de obligaciones financieras proveniente de las actividades de financiamiento (-89.9%, -S/ 218.0 MM). Cabe precisar que, Lecha Gloria S.A. tuvo necesidades de capital de trabajo¹⁴ por S/ 338.3 MM, cifra inferior a la registrada en junio de 2024 (S/ 853.7 MM).

¹³ Información de diciembre de 2020 hasta diciembre de 2024.

¹⁴ Total activo corriente – Total pasivo corriente.



Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Leche Gloria presenta un ciclo de conversión neto de 84 días, lo cual se explica tanto por la diferencia entre el ciclo financiero¹⁵ (134 días) y el periodo promedio de pago (50 días). De esta manera, el ciclo de conversión neto se encuentra por encima a lo registrado a junio 2024 (82 días). Por su parte, el periodo de permanencia de inventario se incrementó, ubicándose en 108 días (jun-2024: 101 días). En resumen, Leche Gloria, ha mostrado un incremento en el stock de inventarios y una mayor rotación de cuentas por pagar que le permitieron evidenciar una ligera caída respecto de su ciclo de conversión neto que se redujo a 84 días.

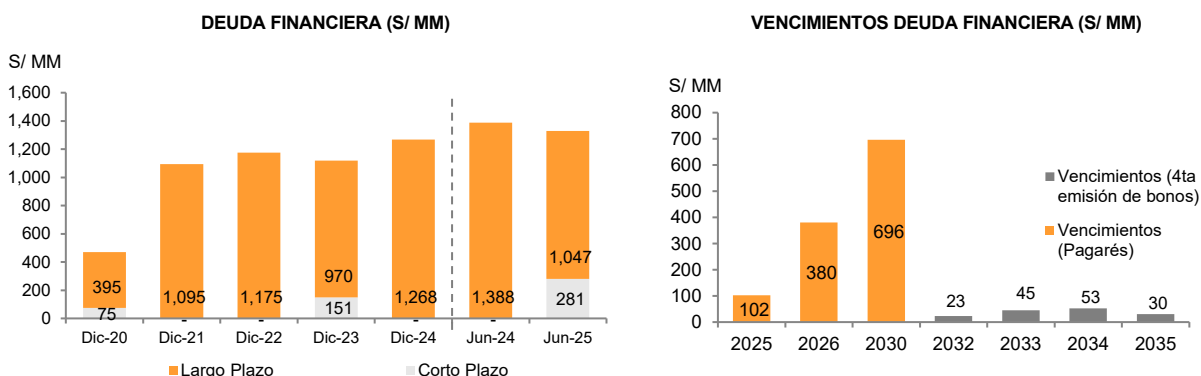
Solvencia

Las fuentes de financiamiento de la compañía están estructuradas por un 62.4% correspondiente a los pasivos (jun-2024: 61.3%) y el 37.6% restante al patrimonio (jun-2024: 38.7%). Cabe destacar que dicha estructura se mantiene en línea con su comportamiento histórico, mostrando algunas variaciones. En línea con ello, en época de prepandemia (2017-2020), los pasivos representaban alrededor del 48.8% y el patrimonio el 51.2%. Este cambio se dio, principalmente, por la mayor deuda no corriente que se contrajo en el año 2021.

A detalle, a junio 2025, la deuda financiera totalizó S/ 1,327.9 MM, presentando una reducción interanual de -4.3% (-S/ 59.6 MM), principalmente por deuda no corriente con vencimientos hasta el 2035. A detalle, las actividades de financiamiento corresponden a pagarés en diversos bancos locales como BBVA Continental, Scotiabank, BCP e Interbank por un total de S/ 1,117.9 MM y a la Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por S/ 150.0 MM, cuyo vencimiento es en febrero de 2035 a una tasa de interés de 7.1%.

En esa misma línea, el pasivo está compuesto en un 54.4% de pasivo corriente y 45.6% pasivo no corriente. Los pasivos corrientes totalizaron los S/ 1,398.0 MM (jun-2024: S/ 798.2 MM), presentando un incremento de +75.1% (+S/ 599.8 MM) debido principalmente al incremento de pagarés, y a las mayores cuentas por pagar comerciales a relacionadas en +66.9% (+S/ 172.4 MM). Cabe precisar que, las cuentas por pagar con relacionadas alcanzaron los S/ 331.6 MM. Por su parte, las cuentas por pagar comerciales totalizaron los S/ 469.2 MM (jun-2024: S/ 362.1 MM), estas corresponden a obligaciones con proveedores nacionales e internacionales debido a la adquisición de materia prima y suministros necesarios; adicionalmente, los vencimientos corrientes oscilan entre 7 y 90 días, no generan intereses y no se otorgan garantías.

Por otro lado, el patrimonio alcanzó los S/ 1,549.4 MM, incrementándose en +4.2% respecto de junio 2024. Es preciso señalar que, el patrimonio se encuentra compuesto principalmente por los resultados acumulados que totalizaron S/ 1,051.9 MM, estos representan el 67.9% del patrimonio total. Complementariamente, el capital social representa el 24.7% del patrimonio, mientras que las otras reservas y las acciones de inversión un 4.9% y 2.5%, respectivamente.



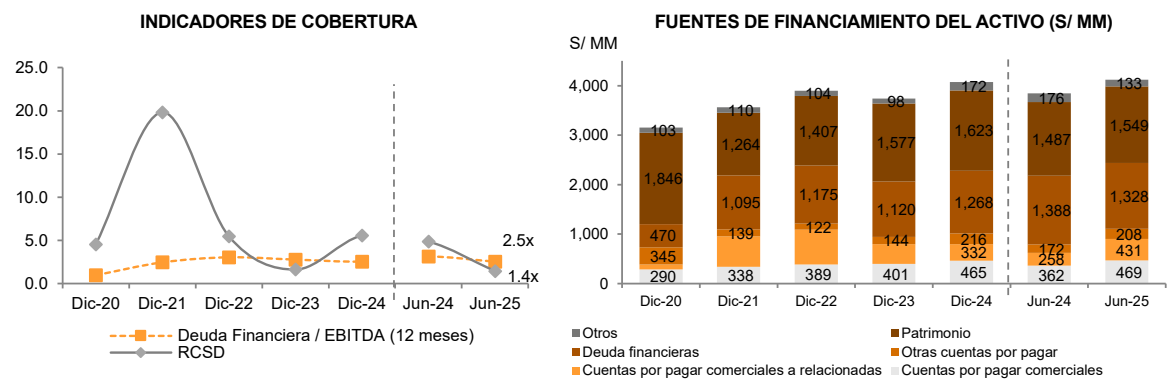
Fuente: Leche Gloria S.A./ Elaboración PCR

A junio 2025, el ratio de endeudamiento patrimonial se situó en 1.7x, cifra por encima de lo reportado en junio 2024 (1.6x) debido al incremento del pasivo total por mayores préstamos recibidos de relacionadas. Por su parte, el ratio Deuda Financiera a EBITDA¹⁶ fue de 2.5x, menor a la cifra registrada en junio 2024 (3.1x); como resultado de la

¹⁵ El ciclo financiero es igual al periodo promedio de cobro más el periodo promedio de permanencia en inventario.

¹⁶ EBITDA a 12 meses.

amortización de las obligaciones financieras totales, mientras que, el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) se ubicó en 1.4x, presentando una reducción respecto a junio 2024 (4.9x), producto del incremento de los pagarés con vencimiento corriente.



Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Instrumento Calificado

Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A.

El 28 de mayo de 2014, se firmó el marco del Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A., el cual establece un monto máximo de en circulación de US\$ 250.0 MM o su equivalente soles y un valor nominal de US\$ 1,000. La tasa de interés será establecida antes de la emisión y el plazo del programa es de hasta 6 años; mientras que los plazos de las emisiones serán determinados en los prospectos complementarios. El destino de los recursos será el financiamiento de sus operaciones (incluyendo la posibilidad de refinanciar pasivos) y otros usos generales corporativos. Finalmente, el Bono contará con garantías genéricas por parte del emisor. La empresa realizó la inscripción de los valores en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores en marzo de 2014.

Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A.	
Emisor	Gloria S.A.
Entidades Estructuradoras	Citibank del Perú S.A.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo de US\$ 250.0 MM.
Valor nominal	US\$ 1,000 o su equivalente en soles.
Vigencia del Programa	6 años
Moneda	Dólares o Nuevos Soles, según lo determine el Contrato Complementario y Prospecto Complementario
Amortización	El principal de los Bonos será amortizado conforme a lo indicado en cada uno de los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.
Pago de capital e intereses	Conforme a lo indicado en cada uno de los Contratos Complementarios y Prospectos Complementarios.
Agente Colocador	Citicorp Perú S.A., Sociedad Agente de Bolsa
Representante de Obligacionistas	Banco de Crédito del Perú
Agente de pago	CAVALI
Garantías	Los bonos quedarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor, es decir, no contarán con garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor.
Destino de recursos	Los recursos captados serán destinados al financiamiento de sus operaciones (incluyendo la posibilidad de refinanciar pasivos) y otros usos generales corporativos.

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración: PCR

Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A.

La Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A. establece un monto máximo en circulación de S/ 150.0 MM, cuyo valor nominal será de S/ 10,000 y tiene un precio de colocación a la par. Adicionalmente, el plazo de inversión será de 20 años contados a partir de la fecha de emisión.

La estructura de la emisión contempla el pago de intereses semestrales, iniciando el primer semestre en la fecha de emisión respectiva de cada serie de bonos. Además, la amortización del principal se dará en seis partes detalladas a continuación: (i) el 15.0% del principal de bonos en circulación se amortizará al finalizar el primer semestre del décimo octavo año contado desde la fecha de emisión, (ii) el 15% del saldo del principal se amortizará en el segundo semestre del décimo octavo año contado desde la fecha de emisión, (iii) el 15% del saldo del principal se amortizará en el primer semestre del décimo noveno año contado desde la fecha de emisión, (iv) el 15% del saldo del principal se amortizará en el segundo semestre del décimo noveno año contado desde la fecha de emisión, (v) el 15% del saldo del principal se amortizará en el primer semestre del vigésimo año contado desde la fecha de emisión, y (vi) el saldo del principal se amortizará en el segundo semestre del vigésimo año contado desde la fecha de emisión. Cabe resaltar que, los recursos captados por dicha emisión serán destinados al financiamiento de las operaciones de la compañía, incluyendo la posibilidad de refinanciar pasivos, y otros usos generales corporativas.

EMISIONES VIGENTES (JUNIO 2025)

EMISIÓN	SERIE	MONTO EN CIRCULACIÓN ¹⁷	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
4ta.	A	S/ 150.0 MM	7.13%	20 años	semestral	04/02/2015	05/02/2035

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹⁷ La amortización parcial iniciará el 5 de agosto de 2032.

Anexo

LECHE GLORIA S.A.							
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Estado de Situación Financiera (en miles de S/)							
Activo Corriente	1,137,431	1,783,950	1,999,298	1,607,903	1,608,034	1,651,958	1,736,380
Activo Corriente razón corriente	572,124	1,013,255	916,054	1,365,450	1,327,325	1,226,695	1,365,445
Activo No Corriente	2,016,313	1,779,675	1,897,153	2,131,600	2,467,806	2,191,610	2,382,285
Activo Total	3,153,744	3,563,625	3,896,451	3,739,503	4,075,840	3,843,568	4,118,665
Pasivo Corriente	814,819	1,100,356	1,216,426	1,098,667	1,018,035	798,241	1,398,033
Pasivo No Corriente	493,021	1,199,067	1,273,517	1,063,666	1,434,437	1,558,616	1,171,258
Pasivo Total	1,307,840	2,299,423	2,489,943	2,162,333	2,452,472	2,356,857	2,569,291
Patrimonio Total	1,845,904	1,264,202	1,406,508	1,577,170	1,623,368	1,486,711	1,549,374
Deuda Financiera	470,000	1,095,000	1,175,000	1,120,000	1,267,500	1,387,500	1,327,860
Porción Corriente de la deuda de Largo Plazo	75,000	-	-	150,500	-	-	281,160
Porción de Largo Plazo	395,000	1,095,000	1,175,000	969,500	1,267,500	1,387,500	1,046,700
Estado de Resultados (en miles de S/)							
Ingresos Operacionales	3,618,774	3,771,447	3,940,811	4,097,504	4,252,767	1,962,080	2,148,185
Costos Operacionales	2,879,305	3,064,450	3,273,204	3,365,991	3,330,009	1,556,989	1,670,282
Utilidad Bruta	739,469	706,997	667,607	731,513	922,758	405,091	477,903
Gastos Operacionales	361,532	377,951	394,392	437,649	532,781	225,256	273,824
Utilidad Operativa	377,937	329,046	273,215	293,864	389,977	179,835	204,079
Ingresos Financieros	9,756	8,211	29,168	59,369	59,852	26,649	35,116
Gastos Financieros	-31,282	-22,588	-72,829	-99,242	-89,834	-44,906	-39,922
Utilidad Neta	243,740	226,298	147,133	170,662	246,198	109,541	146,573
Indicadores Financieros							
EBITDA y Cobertura							
Ingresos Operacionales (12 meses) (S/ Miles)	3,618,774	3,771,447	3,940,811	4,097,504	4,252,767	4,117,319	4,438,872
Costos Operacionales (12 meses) (S/ Miles)	2,879,305	3,064,450	3,273,204	3,365,991	3,330,009	3,305,619	3,443,302
Utilidad Neta (12 meses) (S/ Miles)	243,740	226,298	147,133	170,662	246,198	192,715	283,230
EBIT (12 meses) (S/ Miles)	377,937	329,046	273,215	293,864	389,977	335,573	414,221
EBITDA (12 meses) (S/ Miles)	481,934	447,720	384,714	403,061	498,586	445,411	525,625
Gastos Financieros (12 meses) (S/ Miles)	31,282	22,588	72,829	99,242	89,834	91,626	84,850
EBIT / Gastos Financieros (12 meses) - veces	12.08	14.57	3.75	2.96	4.34	3.66	4.88
EBITDA / Gastos Finan. (12 meses) - veces	15.41	19.82	5.28	4.06	5.55	4.86	6.19
Ratio de Cobertura de deuda - veces	4.53	19.82	5.28	1.61	5.55	4.86	1.44
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total - veces	0.62	0.48	0.49	0.51	0.42	0.34	0.54
Pasivo No Corriente / Pasivo Total - veces	0.38	0.52	0.51	0.49	0.58	0.66	0.46
Deuda Financiera / Pasivo Total - veces	0.36	0.48	0.47	0.52	0.52	0.59	0.52
Pasivo No Corriente / Patrimonio - veces	0.27	0.95	0.91	0.67	0.88	1.05	0.76
Deuda Financiera / Patrimonio - veces	0.25	0.87	0.84	0.71	0.78	0.93	0.86
Pasivo Total / Patrimonio - veces	0.71	1.82	1.77	1.37	1.51	1.59	1.66
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses) - años	1.02	2.68	3.31	2.64	2.88	3.50	2.23
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses) - veces	0.98	2.45	3.05	2.78	2.54	3.12	2.53
Deuda Financiera/Activo Total - veces	0.15	0.31	0.30	0.30	0.31	0.36	0.32
Pasivo Total / Activo Total - veces	0.41	0.65	0.64	0.58	0.60	0.61	0.62
Rentabilidad							
Margen bruto (12 meses) (%)	20.4%	18.7%	16.9%	17.9%	21.7%	19.7%	22.4%
Margen operativo (12 meses) (%)	10.4%	8.7%	6.9%	7.2%	9.2%	8.2%	9.3%
Margen neto (12 meses) (%)	6.7%	6.0%	3.7%	4.2%	5.8%	4.7%	6.4%
Margen EBITDA (12 meses) (%)	13.3%	11.9%	9.8%	9.8%	11.7%	10.8%	11.8%
ROA (12M) (%)	7.7%	6.4%	3.8%	4.6%	6.0%	5.0%	6.9%
ROE (12M) (%)	13.2%	17.9%	10.5%	10.8%	15.2%	13.0%	18.3%
Liquidez							
Liquidez General - veces	1.40	1.62	1.64	1.46	1.58	2.07	1.24
Razón Corriente - veces	0.70	0.92	0.75	1.24	1.30	1.54	0.98
Capital de Trabajo (S/ Miles)	322,612	683,594	782,872	509,236	589,999	853,717	338,347

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración: PCR

LECHE GLORIA S.A.							
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Estado de Flujo de Efectivo (en miles de S/)							
Actividades de operación:							
Cobranza a clientes	4,315,340	4,473,868	4,743,291	4,776,996	4,839,388	2,318,183	2,565,953
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	35,963	28,773	4,603	8,924	13,351	3,113	1,063
					-3,885,687	-	-
Pago a proveedores de bienes y servicios	-3,286,949	-3,906,096	-4,231,526	-4,025,965		2,003,928	2,276,079
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-139,824	-194,917	-161,210	-173,772	-194,821	-96,908	-127,815
Pago de tributos	-177,685	-129,675	-170,690	-129,530	-181,085	-103,131	-67,019
Impuesto a las ganancias	-67,462	-110,547	-88,711	-45,444	-65,583	-23,066	-42,246
Otros	-3,087	-7,273	-3,447	-5,798	-7,588	-2,997	-3,219
Efectivo proveniente a las actividades de op.	676,296	154,133	92,310	405,411	517,975	91,266	50,638
Actividades de inversión							
Dividendos cobrados	-	-	-	22,938	-	0	0
Cobro por venta propiedades, planta y equipo y otros	1,647	1,303	1,066	2,022	115,725	819	47
Intereses cobrados a entidades relacionadas	8,519	6,831	9,487	15,119	69,328	433	9,254
Cobro de préstamos otorgados a entidades relacionadas	166,091	371,126	178,178	90,789	344,348	223,301	232,827
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	-292,380	-558,415	-284,121	-423,450	-994,559	-576,549	-372,514
Pagos por compra de propiedades, planta y equipo	-16,190	-35,119	-78,960	-44,113	-88,254	-23,657	-65,076
Pago por compra de intangibles	-2,083	-2,469	-531	-142	-2,205	-10	-549
Efectivo proveniente a las actividades de inv.	-134,396	-216,743	-174,881	-336,837	-555,617	-375,663	-196,011
Actividades de financiamiento							
Obtención de obligaciones financieras	1,427,000	3,153,000	4,030,000	3,908,000	5,477,880	2,827,500	2,737,000
					-5,330,380	-	-
Amortizaciones de obligaciones financieras	-1,872,604	-2,528,000	-3,950,000	-3,963,000		2,560,000	2,676,640
Intereses pagados	-32,470	-18,270	-57,587	-92,853	-93,619	-50,328	-33,990
Pago por pasivo de arrendamientos	-5,159	-5,630	-6,852	-5,892	-5,225	-2,223	-5,540
Con empresas relacionadas:					0	0	
Pago por compra de acciones de inversión	-	-	-4,827	-	-		
Préstamos recibidos	2,017	374,633	17,148	36,634	102,479	74,260	63,694
Amortización de préstamos recibidos	-2,017	-374,633	-17,148	-36,634	-22,712	0	-20,589
Intereses pagados a entidades relacionadas	0	-209	-2	-86	-829	0	-4,625
Dividendos y dietas al Directorio pagados	-13,949	-136,520	-17,700	-201,900	-52,471	-46,720	-34,851
Efectivo proveniente a las actividades de financ.	-497,182	464,371	-6,968	-355,731	75,123	242,489	24,459
Disminución neta de efectivo	44,718	401,761	-89,539	-287,157	37,481	-41,908	-120,914
Efectivo al inicio del ejercicio	49,226	93,944	495,705	406,166	119,009	119,009	156,490
Efectivo al final de ejercicio	93,944	495,705	406,166	119,009	156,490	77,101	35,576