

LECHE GLORIA S.A.

Informe con EE.FF. de 31 de diciembre de 2023¹		Fecha de comité: 17 de mayo de 2024		
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	Sep-22	Dic-22	Jun-23	Dic-23
Fecha de comité	22/05/23	30/05/23	30/11/23	17/05/24
Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A.	PEAAA	PEAAA	PEAAA	PEAAA
Perspectivas	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 31 de diciembre de 2023. 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 diciembre 2023, la marca es la principal productora de leche del país, representando alrededor del 80.0% de la producción nacional.
- **Mayor nivel de ventas.** Las ventas de Leche Gloria S.A. se encuentran compuestas principalmente por Leche². A diciembre 2023, el nivel de ventas de la compañía se incrementó interanualmente en +4.0%, totalizando S/ 4,097.5 MM (dic-2022: S/ 3,940.8 MM). Este incremento se debe principalmente a las mayores ventas de Leche, Yogurt y Mantequilla durante el año.
- **Márgenes operativos estables y similares a niveles prepandemia.** El Resultado Operativo del periodo se ubicó en S/ 293.9 MM (dic-2022: S/ 273.2 MM), registrando un incremento de +7.6%, dados las mayores ventas registradas en el año, a pesar del avance de los costos y gastos operativos. Con ello, el margen operativo se ubicó en 7.2%, mayor al margen registrado en diciembre 2022 (6.9%) y menor a los niveles de prepandemia (dic-2019: 7.5%).
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad.** Los márgenes bruto y operativo se ubicaron en 17.9% y 7.2%, respectivamente, por encima a los registrados en diciembre 2022 que alcanzaron el 16.9% y 6.9%, respectivamente. Por su parte, el margen neto se situó en 4.2%, cifra superior a la registrada en diciembre 2022 (3.8%) explicado por los mayores ingresos operativos. Adicionalmente, los promedios históricos de los márgenes son superiores a los registrados, los cuales, se sitúan en 18.9%, 8.3% y 5.1%, respectivamente. En términos generales, los ratios de rentabilidad se han deteriorado desde la pandemia de la Covid-19. En esa misma línea, el ROE y ROA se ubicaron en 10.8% y 4.6%, respectivamente, mayores a los resultados de diciembre 2022 (10.5% y 3.8%, respectivamente), pero inferiores al promedio histórico³ (12.3% y 5.5%, respectivamente).
- **Niveles de cobertura adecuados.** El ratio Deuda Financiera a EBITDA⁴ fue de 2.8x, cifra por debajo a lo registrado en diciembre 2022 (3.1x); mientras que, el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) se ubicó en 1.6x, presentado una reducción respecto a diciembre 2022 (5.3x), debido a los mayores gastos financieros

¹ Auditados.

² Correspondiente a Leche Evaporada, Leche RTD y Leche en Polvo.

³ Información de diciembre de 2018 hasta diciembre de 2022.

⁴ EBITDA a 12 meses.

derivados de pagarés contratados a entidades bancarias. Por otro lado, el EBITDA⁵ alcanzó los S/ 403.1 MM (dic-2022: S/ 384.7 MM), presentando un incremento interanual de 4.8% (+S/ 18.3 MM), explicado principalmente por el mayor Resultado Operativo registrado el año dado el mayor nivel de ventas. De esta manera, el margen EBITDA se ubicó en 9.8%, similar a la registrada en diciembre 2022 (9.8%), pero superior a los niveles prepandemia (dic-2019: 7.5%).

- **Nivel de endeudamiento estable.** A diciembre de 2023, el ratio de endeudamiento patrimonial se situó en 1.4x, cifra por debajo de lo reportado en diciembre 2022 (1.8x) debido a la reducción del pasivo total por menores cuentas por pagar comerciales a relacionadas por los dividendos pendientes de pago de Silvertone Holding, Racionalización Empresarial y Gloria Foods S.A.A. Ello aunado al incremento del patrimonio dado los mejores resultados acumulados.
- **Estables niveles de liquidez.** A diciembre de 2023, los niveles de liquidez registraron un ligero incremento respecto a diciembre 2022, situándose la liquidez general en 1.5x (dic-2022: 1.64x) y la prueba ácida en 1.2x (dic-2022: 0.75x). Esta reducción se debe al menor activo corriente en -19.6%, principalmente por el menor efectivo disponible y menores existencias. Por otro lado, el pasivo de corriente redujo en -9.7%, producto de las menores cuentas por pagar comerciales a relacionadas. Leche Gloria presenta un ciclo de conversión neto de 86 días, lo cual se explica por la diferencia entre el ciclo financiero⁶ (130 días) y el periodo promedio de pago (44 días). Por otro lado, el periodo de permanencia de inventario se ubicó en 106 días (dic-2022: 121 días), siendo superior al nivel prepandemia (dic-2019: 90 días).
- **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 JORB 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 6 de junio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: EE.FF. auditados consolidados de los periodos 2019 – 2023 y EE. 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 generar la toma de plantas de producción afectando la producción de la compañía, así como, la distribución y el nivel de ventas.

Hechos de importancia

- El 09 de abril de 2024, se aprobó la distribución de dividendos en favor de los accionistas de la empresa.
- El 27 de marzo de 2024, se aprobó la Política de Dividendos de Leche Gloria S.A. para el ejercicio 2024, siempre que no se afecte el crecimiento o solvencia patrimonial de la sociedad.
- El 08 de marzo de 2024, se comunicó la adquisición por parte de Gloria Foods S.A. de ECUAJUGOS S.A. en Ecuador.
- El 26 de octubre de 2023, se comunicó la división y partición de los bienes de la sucesión testamentaria del Sr. Vito Modesto Rodríguez Rodríguez, se produjo una variación indirecta de la propiedad de las acciones de la sociedad en más del 10% en favor de las herederas forzosas del causante.
- El 16 de octubre de 2023, Agroaurora S.A.C. fue notificada y se informó sobre la necesidad de evaluación en segunda fase de la solicitud del 21 de julio de 2023, con la finalidad de profundizar en el análisis de los posibles efectos a la competencia.
- El 14 de agosto de 2023, la empresa vinculada Agroaurora S.A.C. suscribió un Contrato de Compraventa de Acciones para la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Agrícola del Chira S.A.

⁵ EBITDA = EBIT + Depreciación + Amortización

⁶ El ciclo financiero es igual al periodo promedio de cobro más el periodo promedio de permanencia en inventario.

- El 21 de julio de 2023, Agroaurora S.A.C. solicitó la autorización de la operación de concentración empresarial de adquisición de Agrícola del Chira S.A.
- El 11 de abril de 2023, se nombró al Sr. Cristiano Oliveira Sampaio como Gerente General en reemplazo del Sr. Claudio José Rodríguez Huaco.
- El 30 de marzo de 2023, se comunicó el cierre de Transacción de adquisición indirecta de SOPROLE (Chile), por la cual Inversiones Gloria Chile SpA (propiedad total indirecta de Gloria Foods JORB S.A.) ha adquirido las acciones objeto de la transacción y ha tomado el control de las empresas involucradas.
- El 29 de marzo de 2023, en Junta de Accionistas Obligatoria, se acordó por unanimidad fijar para el directorio en el ejercicio 2023, una retribución por participación del 6.0% de la utilidad contable que se obtenga de dicho periodo. Además, ante el fallecimiento del Sr. Vito Modesto Rodríguez Rodríguez, se designó un nuevo director.
- El 29 de marzo de 2023, se aprobó la Política de Dividendos de Leche Gloria S.A. para el ejercicio 2023, siempre que no se afecte el crecimiento o solvencia patrimonial de la sociedad.
- El 28 de febrero de 2023, se aceptó la renuncia al cargo de Gerente General de la Sra. Valeria Elena Flen Silva, nombrándose Gerente General interino al Sr. Claudio José Rodríguez Huaco.
- El 22 de febrero de 2023, se informó que se cumplen con las condiciones para la obtención de la autorización de la Fiscalía Nacional Económica (FNE) de Chile vinculado al contrato de compraventa de acciones firmado entre Leche Gloria S.A. y las compañías Investments Pty Ltd y Fonterra (international) Limited.

Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global y el brote de gripe aviar. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos. Otro factor importante es la menor demanda de productos no tradicionales principalmente de Norteamérica.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+8.2%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huacos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primario como madera, cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.8%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)***	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%, 3.1%	4.1%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.75 – 3.80	3.73 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de marzo 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo la normalización de condiciones climáticas y la consecuente recuperación de sectores primarios como agro, pesca y manufactura a partir del segundo trimestre. Asimismo, se espera que el nivel de precios llegue al rango meta. Finalmente, estas condiciones favorables harían que la capacidad adquisitiva de los agentes económicos se recupere, así como un entorno sociopolítico estable favorecería la inversión privada, teniendo incidencia directa en sectores como construcción, manufactura y servicios. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.2% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (2.3%). Esta revisión se debe

a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre el precio de los alimentos. Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación al rango meta y en particular, donde la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) seguiría su trayectoria decreciente. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de fenómenos naturales de relativa intensidad, que podrían interrumpir las cadenas de suministros globales y el abastecimiento de mercados internos, traducándose en mayores precios de alimentos y costos de transporte; (ii) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales; (iii) choques de demanda interna por demoras en la recuperación de la confianza del consumidor y empresarial, que podrían deteriorar las perspectivas del gasto privado (el impacto de este riesgo se ha reducido respecto a diciembre); y (iv) choques de demanda externos por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

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 8 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 logísticas, (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 esta. Por otro lado, Gloria JORB 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 diciembre de 2023, los activos totales de Leche Gloria y subsidiarias alcanzaron los S/ 4,426.0 MM, presentando una reducción de -4.5% (-S/ 207.6 MM) respecto a diciembre de 2022 (S/ 4,633.5 MM), debido al menor activo corriente registrado correspondiente a la salida de efectivo (dic-2023: S/ 236.1 MM vs dic-2022: S/ 492.6 MM).

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 diciembre de 2023, 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.	28.36%

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 JORB 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 – DICIEMBRE 2023)

Accionariado	
Gloria Foods JORB 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 diciembre de 2023, Leche Gloria S.A. cuenta con 39,117,107 acciones de inversión con un valor nominal de S/ 1.0 cada una (dic-2022: 39,018,838 acciones de inversión), 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/ 5.10 por acción a diciembre de 2023 (dic-2022: S/ 7.89 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 Oliviera, 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 Abanto Quijano	Gerente de Planeamiento Financiero
DIRECTORES CORPORATIVOS		César Falla Olivo	Gerente Corporativo de Tesorería
Fernando Devoto Achá	Director Corporativo Legal	Gonzalo Rosado Solis	Gerente Corporativo de Contabilidad
Juan Bustamante Zegarra	Director Corporativo de Logística	Miguel Bobadilla Chang	Gerente Cadena de Suministro
Ana Ospina Ospina	Director de Asuntos Corp. y RSE	Ernesto Figueroa Augusto	Gerente de Producción
Carlos Cipra Villarreal	Director Corporativo Aud. Interna	Carlos Jara Silva	Gerente de Soporte de Operaciones
Daniel Colichon Sas	Director Corporativo de Estrategia		

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 condensera, 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 (DICIEMBRE 2023)

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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> Quesos: Diversos productos lácteos obtenidos a partir de leche como queso crema, fresco, fundido, mozzarella, paría, gouda y variaciones.

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

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

Leche Condensada	<ul style="list-style-type: none"> • 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.

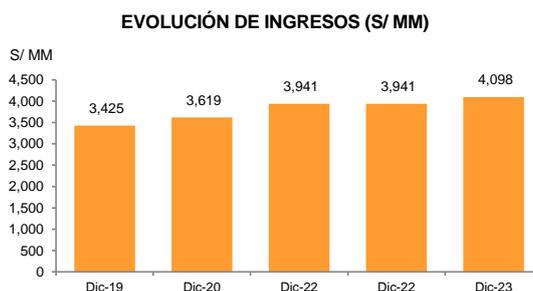
Participación de mercado

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 diciembre 2023, el nivel de ventas de la compañía se incrementó interanualmente en +4.0% (+S/ 156.7 MM), totalizando S/ 4,097.5 MM (dic-2022: S/ 3,940.8 MM), asociado a las mayores ventas de Leches, Yogurt y Mantequilla durante el año.



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

A diciembre 2023, el costo de ventas de la compañía alcanzó los S/ 3,366.0 MM, presentando un incremento interanual de +2.8% (+S/ 92.8 MM), debido al incremento en el precio de las materias primas. En consecuencia, el margen bruto se ubicó en S/ 731.5 MM (dic-2022: S/ 667.6 MM), mostrando un avance de +9.6% (+S/ 63.9 MM) respecto al año previo dado los mayores costos de ventas. Así, el margen bruto se situó en 17.9%, ubicándose por encima a la registrada en diciembre 2022 (16.9%) y cercana al valor mostrado en el periodo prepandemia (dic-2019: 18.7%); esto a pesar del continuo incremento de los costos de ventas que venía impulsado por los niveles de inflación que generaron el alza de precios de la materia prima.

Los gastos operacionales totalizaron S/ 437.6 MM (dic-2022: S/ 394.4 MM), presentando un incremento interanual de +11.0% (+S/ 43.3 MM), explicado por los mayores gastos de venta y distribución (+6.4%, +S/ 18.7 MM), principalmente publicidad y *marketing*. Adicionalmente, los gastos de administración se incrementaron en +14.2% (+S/ 20.8 MM) debido a mayores gastos por servicios prestados por terceros, gastos en personal propio de las dietas otorgadas a los directores y cargas diversas; sin embargo, otros ingresos y gastos netos mostraron una reducción interanual de -8.4% (-S/ 3.8 MM). Complementariamente, el ratio de gastos operacionales¹⁰ sobre ventas se situó en 11.7%, cifra ligeramente superior a la registrada en diciembre 2022 (11.2%) y en línea con su tendencia histórica¹¹ (11.6%). 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/ 293.9 MM (dic-2022: S/ 273.2 MM), registrando un incremento de +7.6% (+S/ 20.6 MM). Con ello, el margen operativo se ubicó en 7.2%, ligeramente superior al margen registrado en diciembre 2022 (6.9%) y en línea con los niveles de prepandemia (dic-2019: 7.5%).

A diciembre 2023, el EBITDA¹² alcanzó los S/ 403.1 MM (dic-2022: S/ 384.7 MM), presentando un incremento interanual de +4.8% (+S/ 18.3 MM), explicado por el mayor Resultado Operativo a la fecha de corte. De esta manera, el margen EBITDA se ubicó en 9.8%, similar a la registrado en diciembre 2022 (9.8%), pero superior a los niveles prepandemia (dic-2019: 7.5%).

Rendimiento financiero

A diciembre 2023, los ingresos y gastos financieros netos se situaron en terreno negativo, totalizando -S/ 55.4 MM (dic-2022: -S/ 59.0 MM), mostrando una reducción de -6.1% (+S/ 3.6 MM). Esta diferencia se encuentra explicada por los mayores ingresos financieros, los cuales se incrementaron en +103.5%, totalizando S/ 59.4 MM (dic-2022 S/ 29.2 MM) por los dividendos recibidos de Gloria Bolivia S.A. Asimismo, la diferencia cambiaria se redujo en -51.3%, alcanzando una pérdida de -S/ 7.5 MM; asimismo, los gastos financieros se incrementaron en +39.9%, totalizando S/ 99.2 MM debido a los mayores intereses generados por pagarés con diversas entidades bancarias. Adicionalmente, se incluye un gasto financiero de S/ 8.1 MM, asociado a la venta de cartera (*factoring*) de cuentas grandes, la cual se explica por

⁹ Correspondiente a Leche Evaporada, Leche RTD y Leche en Polvo.

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

¹¹ Promedio de diciembre de 2018 a diciembre 2022.

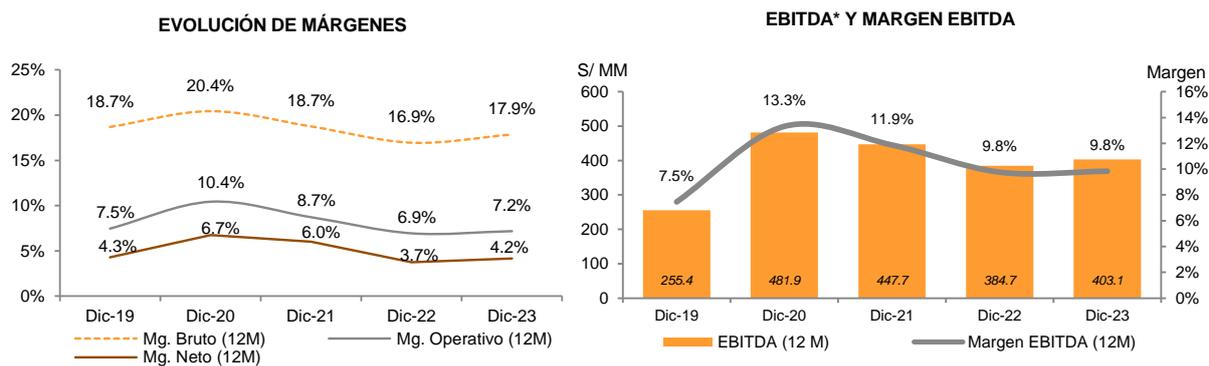
¹² EBITDA = EBIT + Depreciación + Amortización

la diferencia entre los montos de cartera vendida en el 2023 respecto del 2022.

Posteriormente, descontando el impuesto a la renta, se generó una utilidad neta de S/ 170.7 MM, incrementándose en +16.0% (+S/ 23.5 MM) respecto a diciembre 2022 (S/ 147.1 MM), como resultado de los mejores resultados operativos, derivando en un margen neto de 4.2%, cifra superior a la registrada en diciembre 2022 (3.7%).

Por otro lado, los ratios de rentabilidad se han deteriorado desde la pandemia de la Covid-19. En esa misma línea, el ROE y ROA se ubicaron en 10.8% y 4.6%, respectivamente, mayores a los resultados de diciembre 2022 (12.3% y 5.5%, respectivamente), pero inferiores al promedio histórico¹³ (12.3% y 5.5%, 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 (4.2%) por los mejores resultados operativos de la empresa, y por una mayor rotación de activos de 1.10, en comparación a diciembre 2022 (1.01), en donde las ventas mostraron un mejor comportamiento que los activos, evidenciando una mejora de la eficiencia de los activos para la generación de ingresos, a pesar de que el multiplicador del capital se redujo a 2.37, en donde la empresa ha reducido el nivel de financiamiento principalmente de largo plazo.



*EBITDA=EBIT+Depreciación+Amortización
Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Política de Dividendos

El 29 de marzo de 2023, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se aprobó la política de dividendos para la distribución de dividendos de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 230° de la Ley General de Sociedades. 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.

Al 31 de diciembre de 2023, se tienen pendientes de pago dividendos por S/ 18.5 MM; mientras que, se han realizado pagos de dividendos por S/ 201.9 MM al cierre del periodo señalado.

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Monto (S/ miles)	89,525	13,949	140,530	17,700	201,900

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

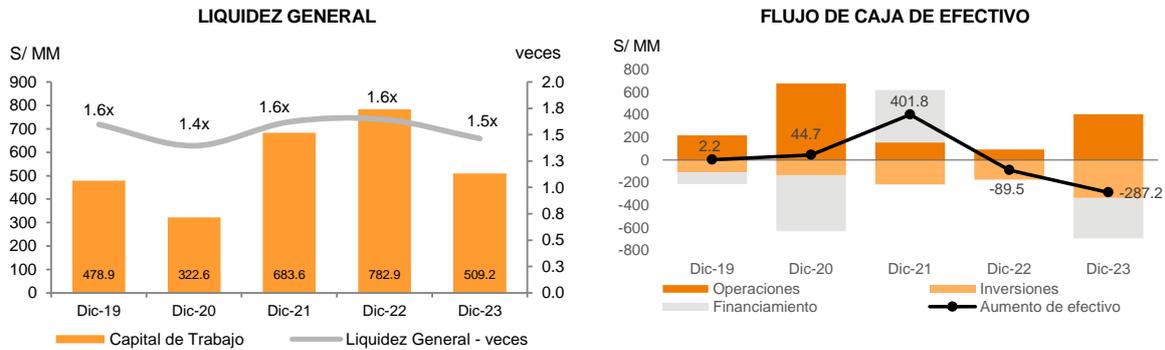
Liquidez

A diciembre 2023, los niveles de liquidez registraron una disminución respecto de diciembre 2022, situándose la liquidez general en 1.5x (dic-2022: 1.6x) y la prueba ácida en 1.2x (dic-2022: 0.8x). Esta reducción se debe al menor activo corriente en -19.6% (-S/ 391.4 MM), principalmente por el menor efectivo disponible y menores existencias. Por otro lado, el pasivo de corriente redujo en -9.7% (-S/ 117.8 MM) producto de las menores cuentas por pagar comerciales a relacionadas. 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/ 119.0 MM, monto menor a lo registrado a diciembre 2022 (-70.7%, -S/ 281.2 MM), esto es explicado principalmente por una salida de efectivo por actividades de financiamiento (-S/ 355.7 MM) producto del pago de dividendos por S/ 201.9 MM, aunado a un menor nivel de actividades de inversión de -S/ 336.8 MM debido a que la empresa otorgó préstamos a entidades relacionadas. Sin embargo, los resultados fueron parcialmente mitigados por el mayor nivel de actividades de operación (S/ 405.4 MM) correspondiente al incremento de cobros a clientes. Cabe precisar que, Leche Gloria S.A. tuvo necesidades de capital de trabajo¹⁴ por S/ 509.2 MM, cifra inferior a la registrada en diciembre de 2022 (S/ 782.9 MM).

¹³ Información de diciembre de 2018 hasta diciembre de 2022.

¹⁴ Total activo corriente – Total pasivo corriente.



Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Leche Gloria presenta un ciclo de conversión neto de 86 días, lo cual se explica tanto por la diferencia entre el ciclo financiero¹⁵ (130 días) y el periodo promedio de pago (44 días). De esta manera, el ciclo de conversión neto se encuentra inferior a los niveles prepandemia (dic-2019: 85 días) y a lo registrado a diciembre 2022 (98 días). Por su parte, el periodo de permanencia de inventario se redujo, ubicándose en 106 días (dic-2022: 121 días), siendo superior al nivel prepandemia (dic-2019: 90 días).

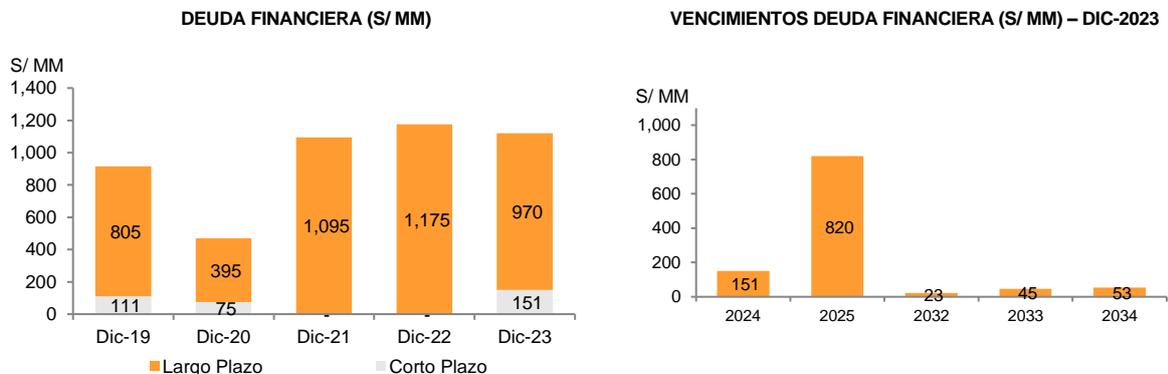
Solvencia

Las fuentes de financiamiento de la compañía están estructuradas por un 57.8% correspondiente a los pasivos (dic-2022: 63.9%) y el 42.2% restante al patrimonio (dic-2022: 36.1%). 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 diciembre 2023, la deuda financiera totalizó S/ 1,120.0 MM (dic-2022: S/ 1,175.0 MM), presentando una reducción interanual de -4.7% (-S/ 55.0 MM). Cabe precisar que, el 86.6% de la deuda total corresponde a deuda no corriente con vencimientos hasta el 2035 y a bonos corporativos. 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/ 819.5 MM y a la Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por S/ 150.0 MM, cuyo vencimiento es en febrero de 2035 y una tasa de interés de 7.1%.

En esa misma línea, el pasivo está compuesto en un 50.8% de pasivo corriente y 49.2% pasivo no corriente. Los pasivos corrientes totalizaron los S/ 1,098.7 MM (dic-2022: S/ 1,216.4 MM), presentando una reducción de -9.7% (-S/ 117.8 MM) debido a las menores cuentas por pagar comerciales a relacionadas en -43.1% (-S/ 301.7 MM). Cabe precisar que, las cuentas por pagar con relacionadas alcanzaron los S/ 398.6 MM (dic-2022: S/ 700.3 MM); y la reducción es producida por los dividendos pagados de Silvertone Holding, Gloria Foods y Racionalización Empresarial (incluye facturas por pagar). Por su parte, las cuentas por pagar comerciales totalizaron los S/ 401.3 MM (dic-2022: S/ 388.8 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/ 1,577.2 MM (dic-2022: S/ 1,406.5 MM), incrementándose en +12.1% a nivel interanual. Es preciso señalar que, el patrimonio se encuentra compuesto principalmente por los resultados acumulados que totalizaron S/ 1,079.7 MM (dic-2022: S/ 842.1 MM), presentando un incremento de +18.8%; estos representan el 68.5% del patrimonio total. Complementariamente, el capital social representa el 24.3% del patrimonio, mientras que las otras reservas y las acciones de inversión un 4.9% y 2.4%, respectivamente.

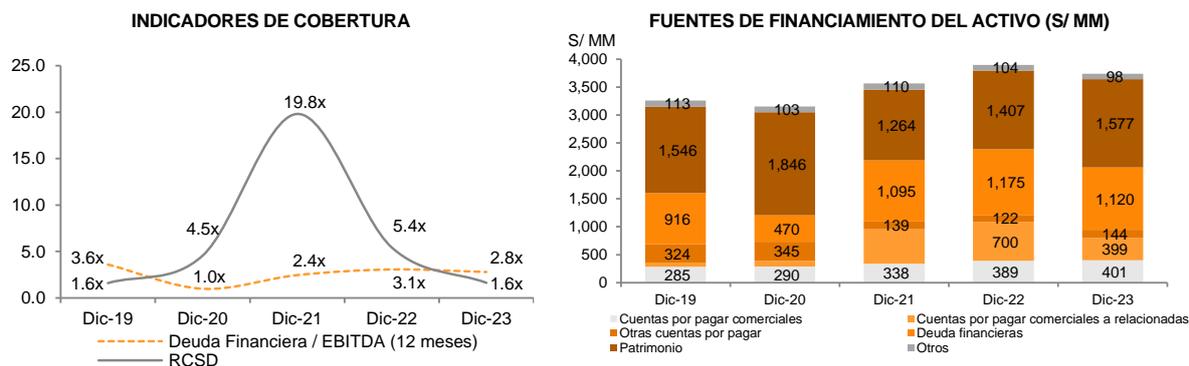


Fuente: Leche Gloria S.A./ Elaboración PCR

A diciembre 2023, el ratio de endeudamiento patrimonial se situó en 1.4x, cifra por debajo de lo reportado en diciembre 2022 (1.8x) debido a la reducción del pasivo total por menores cuentas por pagar comerciales a relacionadas por los dividendos pendientes de pago de Silvertone Holding, Racionalización Empresarial y Gloria

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

Foods S.A. Ello aunado al incremento del patrimonio dado los mejores resultados acumulados. Por su parte, el ratio Deuda Financiera a EBITDA¹⁶ fue de 2.8x, menor a la cifra registrada en diciembre 2022 (3.1x); mientras que, el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) se ubicó en 1.6x, presentado una reducción respecto a diciembre 2022 (5.4x), debido a los mayores gastos financieros derivados de pagarés contratados a entidades bancarias.



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.

¹⁶ EBITDA a 12 meses.

EMISIONES VIGENTES (DICIEMBRE 2023)

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-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Estado de Situación Financiera (en miles de S/)					
Activo Corriente	1,281,490	1,137,431	1,783,950	1,999,298	1,607,903
Activo Corriente razón corriente	590,963	572,124	1,013,255	916,054	1,365,450
Activo No Corriente	1,977,984	2,016,313	1,779,675	1,897,153	2,131,600
Activo Total	3,259,474	3,153,744	3,563,625	3,896,451	3,739,503
Pasivo Corriente	802,619	814,819	1,100,356	1,216,426	1,098,667
Pasivo No Corriente	911,352	493,021	1,199,067	1,273,517	1,063,666
Pasivo Total	1,713,971	1,307,840	2,299,423	2,489,943	2,162,333
Patrimonio Total	1,545,503	1,845,904	1,264,202	1,406,508	1,577,170
Deuda Financiera	915,604	470,000	1,095,000	1,175,000	1,120,000
Porción Corriente de la deuda de Largo Plazo	110,604	75,000	-	-	150,500
Porción de Largo Plazo	805,000	395,000	1,095,000	1,175,000	969,500
Estado de Resultados (en miles de S/)					
Ingresos Operacionales	3,425,308	3,618,774	3,771,447	3,940,811	4,097,504
Costos Operacionales	2,785,260	2,879,305	3,064,450	3,273,204	3,365,991
Utilidad Bruta	640,048	739,469	706,997	667,607	731,513
Gastos Operacionales	384,683	361,532	377,951	394,392	437,649
Utilidad Operativa	255,365	377,937	329,046	273,215	293,864
Ingresos Financieros	9,493	9,756	8,211	29,168	59,369
Gastos Financieros	-50,359	-31,282	-22,588	-72,829	-99,242
Utilidad Neta	146,517	243,740	226,298	147,133	170,662
Indicadores Financieros					
EBITDA y Cobertura					
Ingresos Operacionales (12 meses) (S/ Miles)	3,425,308	3,618,774	3,771,447	3,940,811	4,097,504
Costos Operacionales (12 meses) (S/ Miles)	2,785,260	2,879,305	3,064,450	3,273,204	3,365,991
Utilidad Neta (12 meses) (S/ Miles)	146,517	243,740	226,298	147,133	170,662
EBIT (12 meses) (S/ Miles)	255,365	377,937	329,046	273,215	293,864
EBITDA (12 meses) (S/ Miles)	255,365	481,934	447,720	384,714	403,061
Gastos Financieros (12 meses) (S/ Miles)	50,359	31,282	22,588	72,829	99,242
EBIT / Gastos Financieros (12 meses) - veces	5.07	12.08	14.57	3.75	2.96
EBITDA / Gastos Finan. (12 meses) - veces	5.07	15.41	19.82	5.28	4.06
Ratio de Cobertura de deuda - veces	1.59	4.53	19.82	5.28	1.61
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total - veces	0.47	0.62	0.48	0.49	0.51
Pasivo No Corriente / Pasivo Total - veces	0.53	0.38	0.52	0.51	0.49
Deuda Financiera / Pasivo Total - veces	0.53	0.36	0.48	0.47	0.52
Pasivo No Corriente / Patrimonio - veces	0.59	0.27	0.95	0.91	0.67
Deuda Financiera / Patrimonio - veces	0.59	0.25	0.87	0.84	0.71
Pasivo Total / Patrimonio - veces	1.11	0.71	1.82	1.77	1.37
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses) - años	3.57	1.02	2.68	3.31	2.64
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses) - veces	3.59	0.98	2.45	3.05	2.78
Deuda Financiera/Activo Total - veces	0.28	0.15	0.31	0.30	0.30
Pasivo Total / Activo Total - veces	0.53	0.41	0.65	0.64	0.58
Rentabilidad					
Margen bruto (12 meses) (%)	18.7%	20.4%	18.7%	16.9%	17.9%
Margen operativo (12 meses) (%)	7.5%	10.4%	8.7%	6.9%	7.2%
Margen neto (12 meses) (%)	4.3%	6.7%	6.0%	3.7%	4.2%
Margen EBITDA (12 meses) (%)	7.5%	13.3%	11.9%	9.8%	9.8%
ROA (con activos totales promedio) (%)	4.5%	7.7%	6.4%	3.8%	4.6%
ROE (con patrimonio promedio) (%)	9.5%	13.2%	17.9%	10.5%	10.8%
Liquidez					
Liquidez General - veces	1.60	1.40	1.62	1.64	1.46
Razón Corriente - veces	0.74	0.70	0.92	0.75	1.24
Capital de Trabajo (S/ Miles)	478,871	322,612	683,594	782,872	509,236

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