

LECHE GLORIA S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 20 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga

gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro

mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208-2530

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

AAA

Significado De La Calificación

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".

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Rating	Perspectivas
31-dic-25	20-may-26	AAA	Estable
30-jun-25	28-oct-25	AAA	Estable
31-dic-24	21-may-25	AAA	Estable
30-jun-24	28-oct-24	AAA	Estable
31-dic-23	17-may-24	AAA	Estable
31-dic-22	30-may-23	AAA	Estable

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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 del mismo; ni estabilidad de su precio."

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 2025. La decisión se sustenta en el liderazgo de la compañía en el mercado peruano de lácteos y derivados, su sólido posicionamiento de marca, crecimiento de ventas y adecuada generación operativa, lo que le permitió mantener márgenes estables y mejorar sus niveles de rentabilidad. Asimismo, se consideran adecuados sus indicadores de liquidez, cobertura y endeudamiento. Finalmente, se valora el soporte y 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 2025, la marca es la principal productora de leche evaporada del país, representando el 78.3% de participación de la producción nacional.
- Mayor nivel de ventas y márgenes estables.** A diciembre de 2025, las ventas de Leche Gloria crecieron 9.6% interanual, alcanzando S/ 4,660 MM, impulsadas principalmente por el mayor dinamismo de su línea de leches¹, así como por el avance de derivados lácteos, alimentos y bebidas. Este crecimiento, junto con una mayor eficiencia en costos, permitió compensar parcialmente el incremento de los gastos operativos asociados a la expansión comercial. En ese contexto, el EBITDA ascendió a S/ 539.4 MM, con un crecimiento interanual de 8.2%, manteniendo un margen EBITDA de 11.6%. Este desempeño refleja la fortaleza comercial de la compañía, así como su posicionamiento de marca en el mercado.
- Mejora de rentabilidad.** A diciembre 2025, la compañía registró una ganancia por diferencia de cambio de S/ 28.1 MM asociada a la apreciación del tipo de cambio, lo que redujo el valor en soles de sus obligaciones en moneda extranjera, considerando la posición pasiva neta en dólares de la compañía; derivando en una utilidad neta de S/ 292.7 MM, que se incrementó a nivel interanual en 18.9% (+S/ 46.5 MM). Ello derivó a que el ROE y ROA se ubicaran en 17.3% y 6.4%, respectivamente, (dic-2024:15.2% y 6.0%, respectivamente).
- Niveles de cobertura adecuados.** El ratio Deuda Financiera a EBITDA se ubicó en 2.7x, cifra por encima a lo registrado en diciembre 2024 (2.5x), 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 mantiene en niveles adecuados en 3.8x, (dic-2024: 5.6x), producto de mayores pagarés orientados a cubrir necesidades de capital de trabajo, compra de materias primas y refinanciamiento.
- Nivel de endeudamiento estable.** A diciembre 2025, el ratio de endeudamiento patrimonial se situó en 1.7x (dic-2024: 1.5x) debido al incremento de cuentas por pagar y la renovación de pagarés. La deuda financiera totalizó S/ 1,471 MM, presentando un incremento interanual de +16.1%, correspondiente 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. Pese al incremento de la deuda, el apalancamiento se mantiene en niveles estables, considerando la escala operativa de la compañía y su generación de EBITDA.
- Estables niveles de liquidez.** A diciembre 2025, los niveles de liquidez registraron una reducción respecto a diciembre 2024, situándose la liquidez general en 1.4x (dic-2024: 1.6x). Este incremento se debe principalmente al aumento de obligaciones con proveedores locales y del exterior por la compra de materias primas; y por la renovación de pagarés bancarios. Asimismo, Leche Gloria presenta un ciclo de conversión neto de 63 días mostrando una reducción en el stock de inventarios y una menor 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.

¹ Correspondiente a Leche Evaporada, Leche UHT (pasteurizada) y Leche en Polvo.

Factores Clave

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:** Estados financieros auditados consolidados y separados por los periodos 2020-2025.
- **Riesgo de Solvencia:** Estructura de capital, nivel y composición de la deuda financiera, apalancamiento y evolución de indicadores de cobertura.
- **Riesgo Crediticio:** Evaluación de la calidad y diversificación de ingresos, y capacidad de generación de flujos operativos.
- **Riesgo de Liquidez:** Posición de caja, generación de flujo de caja operativo, estructura de financiamiento, acceso a líneas de crédito y capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** La compañía no comparte estrategias ni proyecciones financieras por confidencialidad.
- **Limitaciones potenciales:** 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-2025. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.6%), manufactura (+2.7%), agropecuario (+4.8%), minería e hidrocarburos (+1.4%) y construcción (+6.7%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector comercio estuvo explicado principalmente por el buen desempeño del comercio al por mayor, asociado a la venta de lubricantes, aceites y maquinaria pesada, en línea con la actividad minera, transporte, entre otros. Asimismo, el comercio al por menor registró un desempeño favorable, impulsado por la comercialización de productos farmacéuticos, actividades de publicidad, supermercados, entre otros rubros, favorecidos por diversos eventos ocurridos a lo largo del año. En cuanto al sector manufactura, este destacó por la mayor producción del subsector fabril no primario, sustentada en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios. Por su parte, el subsector fabril primario, registró un crecimiento explicado por la rama de fabricación de productos primarios de metales preciosos y otros metales no ferrosos.

Paralelamente, el sector agropecuario registró crecimiento vinculado al desempeño positivo de los subsectores agrícola y pecuario, los cuales tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y el dinamismo de los productos pecuarios. A ello contribuyeron, condiciones climáticas favorables y la recuperación de cultivos representativos, lo que impulsó la actividad agrícola en general. Por su parte, el sector minero fue impulsado por una mayor producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que el sector hidrocarburos registró una contracción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural. Finalmente, el sector construcción, reflejó un desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS							
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
PBI Comercio (var%)	-16.0%	17.8%	3.3%	2.4%	3.0%	3.6%	4.0%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Tipo de cambio cierre (\$/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

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

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI² dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de pagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento. En el primer caso, la

² Reporte de Inflación- BCRP.

caída estuvo asociada a la apreciación del sol, mientras que, en el segundo, obedeció a que en el año previo se implementó un régimen de Fraccionamiento Especial. En este contexto, se proyecta que el déficit fiscal acumulado alcance -1.8% en 2026 y -1.4% en 2027.

Análisis de la Institución

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).

En línea con su estrategia de crecimiento y diversificación, en noviembre de 2025 la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Manantial SM S.A.C., empresa dedicada a la elaboración y comercialización de agua mineral embotellada bajo la marca San Mateo, fortaleciendo así su presencia en el segmento de bebidas y generando potenciales sinergias operativas y economías de escala.

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 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 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 diciembre 2025, los activos totales de Leche Gloria y subsidiarias alcanzaron los S/ 5,172 MM, presentando un incremento interanual de +9.9% (+S/ 465.0 MM, junto con un patrimonio de S/ 1,867 MM (+3.1%; +S/ 55.5 MM) y utilidad neta de S/ 277.2 MM (+2.0%; +S/ 5.5 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 2026.

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 Corporativa

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 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%
Manantial SM S.A.C.	Perú	Producción y comercialización de agua embotellada	100.0%
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 – DICIEMBRE 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 diciembre 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 diciembre 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/ 7.60 por acción a diciembre de 2025 (dic-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 Zagarra	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		
Plantas	Producto	Unidad de medida
Planta de Arequipa y Huachipa	Leche Evaporada	Unidades
	Leche (<i>tetrapack</i> y <i>prepak</i>)	Litros
Planta de Arequipa, Huachipa y Cajamarca.	Yogurt y refrescos	Litros
	Quesos	Kg
	Manjarblanco	Kg

Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Inversiones

A diciembre de 2025, las inversiones realizadas por Leche Gloria totalizaron S/ 193.4 MM, incrementándose un +119.1% respecto de diciembre de 2024 (S/ 88.3 MM), debido a la ejecución de proyectos orientados a la ampliación de la línea de producción de envasado y elaboración de leche evaporada y derivados lácteos, en línea con la estrategia de fortalecer su capacidad operativa y atender el crecimiento de la demanda, así como priorizar mejoras en sus procesos productivos, controles de calidad y desempeño ambiental.

Productos

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

Tipo de producto	Nombre	Detalle
Leche ³	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 ⁴	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.

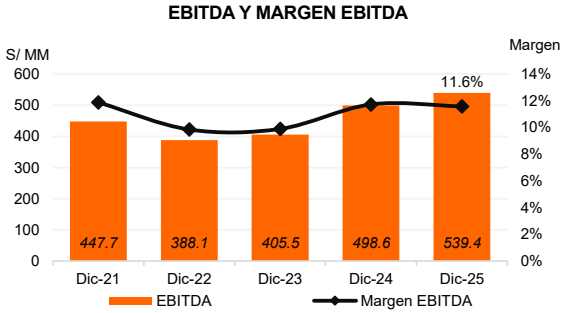
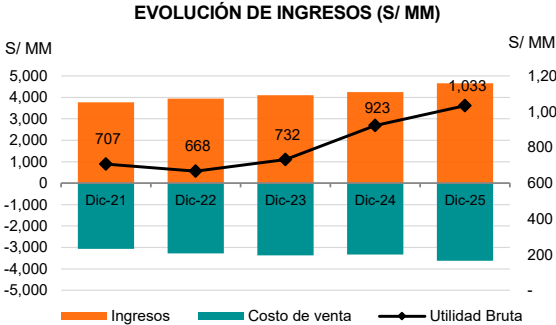
Participación de mercado

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 Leche⁵. A diciembre 2025, el nivel de ventas de la compañía se incrementó interanualmente en +9.6% (+S/ 407.3 MM), totalizando S/ 4,660.0 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. En ese sentido, los ingresos de leche evaporada representaron el 52.9% del total del portafolio de productos, mostrando un incremento interanual de +6.0% (+S/ 139.7 MM), yogurt (15.3%) con un incremento de +8.3% (+S/ 54.8 MM), leche UHT (11.9%) con un incremento de +28.8% (+S/ 123.6 MM), seguidos de leche condensada (3.5%), mantequilla (3.4%), y quesos (2.3%), entre los principales productos.



Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

A diciembre 2025, el costo de ventas de la compañía totalizó S/ 3,627 MM, registrando un incremento interanual de +8.9% (+S/ 296.7 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 resultado bruto se eleve a S/ 1,033 MM (+12.0%, +S/ 110.6 MM). En ese sentido, el margen bruto alcanzó el 22.2%, superando

³ Incluye las mezclas lácteas para diluir, mezclas lácteas en polvo y mezclas lácteas UHT (pasteurizada).

⁴ Incluye Crema de Leche, Manjarblanco, Base de Helado y Otros Lácteos.

⁵ Correspondiente a Leche Evaporada, Leche UHT (pasteurizada) y Leche en Polvo.

tanto el nivel registrado en diciembre 2024 (21.7%) como el observado en el periodo prepandemia (dic-2019: 18.7%), reflejando una sólida recuperación en la rentabilidad operativa.

Los gastos operacionales totalizaron S/ 613.6 MM, presentando un incremento interanual de +15.2% (+S/ 80.8 MM), explicado por los mayores gastos de venta y distribución (+14.7%, +S/ 57.9 MM) en campañas de publicidad y marketing, así como por comisiones pagadas a Deprodeca por el servicio de agenciamiento en la distribución de productos vendidos en Lima y provincias. Adicionalmente, los gastos de administración se incrementaron en +13.4% (+S/ 24.1 MM) debido a mayores gastos por servicios prestados por terceros, gastos en personal propio de las dietas otorgadas a los directores y cargas diversas; y otros ingresos y gastos netos mostraron un ligero incremento interanual de +2.8% (+S/ 1.2 MM). Complementariamente, el ratio de gastos operacionales⁶ sobre ventas se situó en 14.1%, cifra superior a la registrada en diciembre 2024 (13.5%) y superior a su tendencia histórica⁷ (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/ 419.8 MM (dic-2024: S/ 390.0 MM), registrando un incremento de +7.6% (+S/ 29.8 MM). Con ello, el margen operativo se ubicó en 9.0%, en línea con lo registrado en diciembre 2024 (9.2%) y por encima de los niveles de prepandemia (dic-2019: 7.5%).

A diciembre 2025, el EBITDA⁸ alcanzó los S/ 539.4 MM, presentando un incremento interanual de +8.2% (+S/ 40.8 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 11.6%, en línea a lo registrado en diciembre 2024 (11.7%), y por encima de los niveles prepandemia (dic-2019: 7.5%), reflejando resultados sostenidos en la rentabilidad operativa de la compañía.

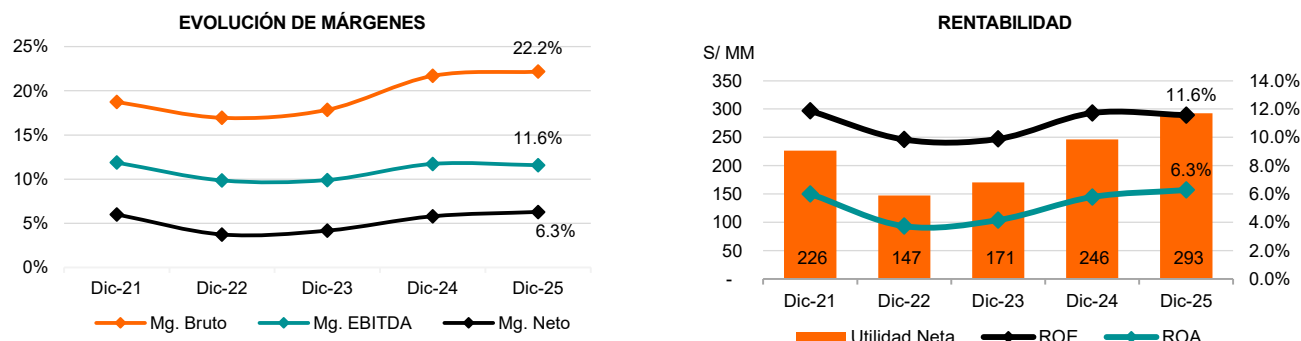
Rendimiento financiero

A diciembre de 2025, otros ingresos y egresos netos totalizaron S/ 7.0 MM, registrando una reducción interanual de -120.4% (-S/ 41.0 MM). Esta variación se explica principalmente por el efecto de la diferencia de cambio, que en 2025 generó una ganancia de S/ 28.1 MM, asociada a la apreciación del sol frente al dólar durante el periodo. Dicho comportamiento redujo el valor en soles de los pasivos denominados en moneda extranjera, impacto que se vio amplificado por el incremento de la posición pasiva neta en dólares de la Compañía.

Asimismo, se registraron menores gastos financieros con -3.1% (-S/ 2.8 MM), mientras que los ingresos financieros variaron +10.0%, totalizando S/ 65.9 MM. Posteriormente, descontando el impuesto a la renta, se generó una utilidad neta de S/ 292.7 MM, incrementándose en +18.9% (+S/ 46.5 MM) respecto a diciembre 2024, derivado de resultados operativos favorables, generando un margen neto de 6.3%, cifra superior a la registrada en dic-2024 (5.8%).

En ese sentido, los ratios de rentabilidad continúan mejorando y en esa misma línea, el ROE y ROA se ubicaron en 17.3% y 6.4%, respectivamente, mayores a los resultados de diciembre 2024 (15.2% y 6.0%, respectivamente), por encima de su promedio histórico⁹ (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 (6.3%) por los mejores resultados operativos de la empresa, y con una rotación ligeramente menor de los activos de 1.03x, en comparación a diciembre 2024 (1.04x), aunado al multiplicador del capital que se incrementó a 2.68x (dic-2024: 2.51x).



Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Política de Dividendos

El 31 de marzo de 2025, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas, Leche Gloria aprobó la distribución de dividendos por S/ 300.0 MM, con cargo a los resultados acumulados a diciembre de 2024, equivalente a S/ 0.71 por acción común y de inversión, conforme a lo establecido en el artículo 230° de la Ley General de Sociedades.

Asimismo, la política de dividendos de las empresas peruanas del Grupo establece que las utilidades de libre disposición podrán distribuirse vía dividendos hasta por el 60% de dichas utilidades, previa aprobación de la Junta General de Accionistas. En caso la compañía mantenga utilidades no distribuidas luego de cumplir con las obligaciones legales, estatutarias y financieras correspondientes, estas podrán ser destinadas a resultados acumulados o distribuidas posteriormente, incluyendo la posibilidad de dividendos a cuenta, siempre que la situación financiera de la empresa lo permita.

EVOLUCIÓN DE DIVIDENDOS REPARTIDOS					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Monto (S/ miles)	140,530	17,700	201,900	52,471	44,514

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

Liquidez

A diciembre 2025, los niveles de liquidez registraron una disminución respecto de diciembre 2024, situándose la liquidez general en 1.4x (dic-2024: 1.6x) y la prueba ácida en 1.2x (dic-2024: 1.3x). Esto se debe principalmente al aumento del pasivo corriente en +18.3% (+S/ 186.6 MM) correspondientes a cuentas por pagar por mayores obligaciones con proveedores locales y del exterior por la compra de materias primas e insumos; y por la renovación de pagarés bancarios. Por lado del activo corriente, se registró un ligero incremento de +3.2% (+S/ 51.9 MM), principalmente por mayores cuentas por cobrar comerciales y de inventarios por la 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/ 148.2 MM, monto menor a lo registrado a diciembre 2024 (-5.3%, -S/ 8.3 MM), esto es explicado principalmente por el menor ingreso de efectivo por actividades de operación (-20.5%, -S/ 106.2 MM), aunado a la salida de flujo de inversiones por la adquisición de Manantial SM, mientras que de las actividades de financiamiento (+57.0%, +S/ 42.9 MM) se registraron nuevos pagares por S/ 3,495 MM. Cabe precisar

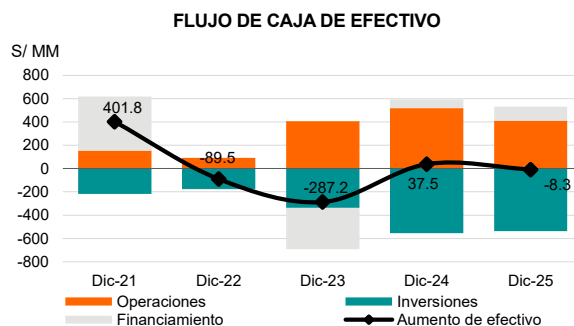
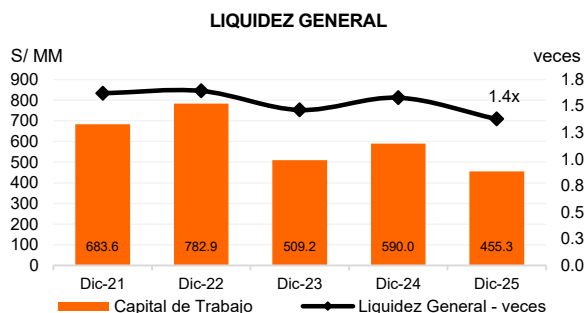
⁶ Gastos de ventas y Gastos de administración. No incluye Otros Ingresos netos.

⁷ Promedio de diciembre de 2020 a diciembre 2024.

⁸ EBITDA = EBIT + Depreciación + Amortización

⁹ Información de diciembre de 2020 hasta diciembre de 2024.

que, Leche Gloria S.A. tuvo necesidades de capital de trabajo¹⁰ por S/ 455.3 MM, cifra inferior a la registrada en diciembre de 2024 (S/ 590.0 MM).



Fuente: Leche Gloria S.A. / Elaboración PCR

Leche Gloria presenta un ciclo de conversión neto de 63 días, lo cual se explica tanto por la diferencia entre el ciclo financiero¹¹ (123 días) y el periodo promedio de pago (59 días). De esta manera, el ciclo de conversión neto se encuentra por debajo a lo registrado a diciembre 2024 (71 días). Por su parte, el periodo de permanencia de inventario se redujo, ubicándose en 95 días (dic-2024: 98 días). En resumen, Leche Gloria, ha mostrado una reducción en el stock de inventarios y una menor rotación de cuentas por pagar que le permitieron evidenciar una ligera caída respecto de su ciclo de conversión neto que se redujo a 63 días.

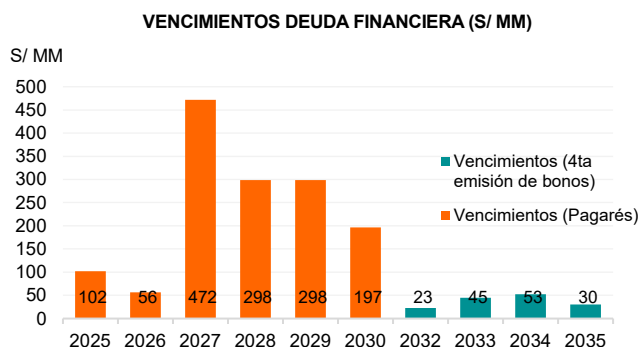
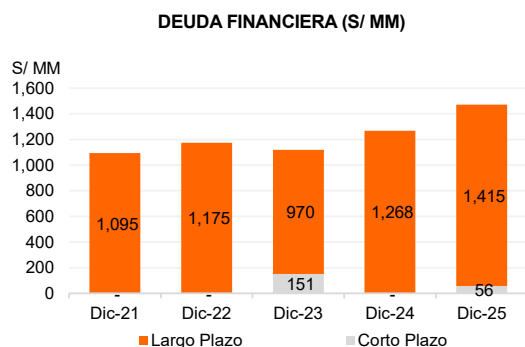
Solvencia

Las fuentes de financiamiento de la compañía están estructuradas por un 62.7% correspondiente a los pasivos (dic-2024: 60.2%) y el 37.3% restante al patrimonio (dic-2024: 39.8%). 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 2025, la deuda financiera totalizó S/ 1,471 MM, presentando un incremento interanual de +16.1% (+S/ 203.9 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/ 1,321.5 MM y a la Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos por S/ 150.0 MM, cuyo vencimiento es en febrero de 2035 a una tasa de interés de 7.1%.

En esa misma línea, el pasivo está compuesto en un 57.7% de pasivo corriente y 42.3% pasivo no corriente. Los pasivos corrientes totalizaron los S/ 1,204.6 MM (dic-2024: S/ 1,018 MM), presentando un incremento de +18.3% debido principalmente a la renovación de pagarés, y a las mayores cuentas por pagar en +26.5% (+S/ 123.1 MM), que alcanzaron los S/ 588.2 MM, correspondientes 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/ 1,696 MM, incrementándose en +4.4% respecto de diciembre 2024. Es preciso señalar que, el patrimonio se encuentra compuesto principalmente por los resultados acumulados que totalizaron S/ 1,198 MM, estos representan el 70.7% del patrimonio total. Complementariamente, el capital social representa el 22.6% del patrimonio, mientras que las otras reservas y las acciones de inversión un 4.5% y 2.3%, respectivamente.



Fuente: Leche Gloria S.A./ Elaboración PCR

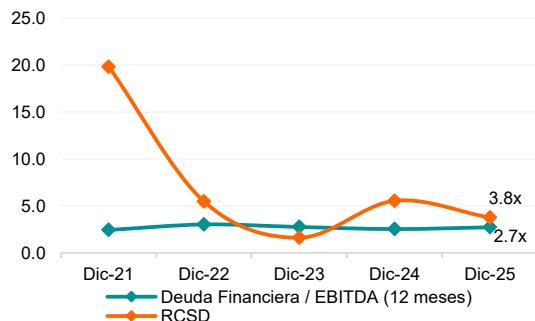
A diciembre de 2025, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.7x, por encima del nivel registrado en diciembre de 2024 (1.5x), explicado principalmente por el incremento del pasivo total, asociado a mayores cuentas por pagar comerciales y a la renovación de pagarés bancarios. En línea con ello, el ratio Deuda Financiera / EBITDA aumentó ligeramente a 2.7x (dic-2024: 2.5x), reflejando un mayor uso de financiamiento financiero; no obstante, se mantiene en niveles manejables considerando la escala operativa de la compañía y su capacidad de generación de EBITDA.

Por su parte, el RCSD se redujo a 3.8x (dic-2024: 5.6x), debido al mayor volumen de pagarés con vencimiento corriente. A pesar de esta disminución, el indicador continúa mostrando una adecuada capacidad de cobertura del servicio de deuda.

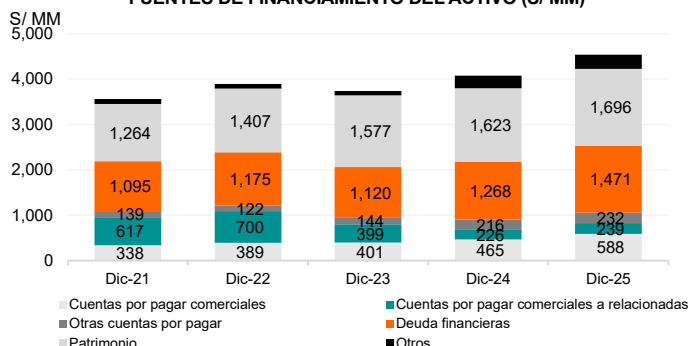
¹⁰ Total activo corriente – Total pasivo corriente.

¹¹ El ciclo financiero es igual al periodo promedio de cobro más el periodo promedio de permanencia en inventario.

INDICADORES DE COBERTURA



FUENTES DE FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO (S/ MM)



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 corporativos.

EMISIONES VIGENTES (JUNIO 2025)							
Emisión	Serie	Monto en circulación ¹²	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

¹² La amortización parcial iniciará el 5 de agosto de 2032.

LECHE GLORIA S.A.					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Estado de Situación Financiera (en millones de S/)					
Efectivo y equivalente de efectivo	496	406	119	156	148
Cuentas por cobrar comerciales	259	221	271	277	357
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	49	86	54	46	37
Otras cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	203	196	181	89	76
Otras cuentas por cobrar a y créditos fiscales	0	0	0	134	98
Inventarios	771	1,083	976	894	940
Gastos pagados por anticipado	2,299	2,490	2,162	2,452	2,847
Activo Corriente	1,784	1,999	1,608	1,608	1,660
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	3	1	0	0
Cuenta por cobrar comerciales	67	138	389	940	876
Otras cuentas por cobrar y créditos fiscales	53	133	186	203	269
Inversiones en subsidiarias y asociadas	115	114	113	112	414
Propiedades de inversión	70	69	68	67	65
Propiedades, planta y equipo	1,436	1,409	1,347	1,117	1,206
Activos por derecho de uso	39	31	28	28	51
Activos intangibles	21	17	15	14	41
Activo No Corriente	1,780	1,897	2,132	2,468	2,882
Activo Total	3,564	3,896	3,740	4,076	4,542
Obligaciones financieras	0	0	151	0	56
Cuentas por pagar comerciales	338	389	401	465	588
Cuentas por pagar comerciales a entidades relacionadas	617	700	399	226	239
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	0	0	106	82
Otros pasivos y provisiones	139	122	144	216	232
Pasivo por arrendamientos	6	5	4	6	7
Pasivo Corriente	1,100	1,216	1,099	1,018	1,205
Obligaciones financieras	1,095	1,175	970	1,268	1,415
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	0	0	81	121
Pasivos por arrendamientos	18	13	12	9	34
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	86	86	82	77	72
Pasivo No Corriente	1,199	1,274	1,064	1,434	1,642
Pasivo Total	2,299	2,490	2,162	2,452	2,847
Capital Social	383	383	383	383	383
Acciones de inversión	39	38	38	38	38
Otras reservas de capital	77	77	77	77	77
Resultados acumulados	766	909	1,080	1,126	1,198
Patrimonio	1,264	1,407	1,577	1,623	1,696
Pasivo y Patrimonio	3,564	3,896	3,740	4,076	4,542

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

LECHE GLORIA S.A.					
Estado de Resultados (en millones de S/)					
Venta de bienes y servicios	3,771	3,941	4,098	4,253	4,660
Costo de ventas de bienes y servicios	3,064	3,273	3,366	3,330	3,627
Utilidad Bruta	707	668	732	923	1,033
Gastos de venta y distribución	-277	-294	-313	-395	-452
Gastos de administración	-159	-146	-167	-180	-204
Otros ingresos operativos	58	45	42	42	43
Utilidad Operativa	329	273	294	390	420
Ingresos Financieros	8	29	59	60	66
Gastos Financieros	-23	-71	-99	-90	-87
Pérdidas por venta de activo financiero y otros	0	-2	-8	-7	0
Diferencia de cambio	15	-15	-7	3	28
Utilidad antes de impuesto	330	214	238	356	427
Impuesto a las ganancias	-104	-67	-68	-110	-134
Utilidad Neta	226	147	171	246	293

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

Indicadores Financieros					
EBITDA y Cobertura	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Ingresos Operacionales (12 meses) (S/ MM)	3,771	3,941	4,098	4,253	4,660
Costos Operacionales (12 meses) (S/ MM)	3,064	3,273	3,366	3,330	3,627
Utilidad Neta (12 meses) (S/ MM)	226	147	171	246	293
EBIT (12 meses) (S/ MM)	329	273	294	390	420
EBITDA (12 meses) (S/ MM)	448	388	405	499	539
Gastos Financieros (12 meses) (S/ MM)	23	71	99	90	87
EBIT / Gastos Financieros (12 meses) - veces	14.57	3.85	2.96	4.34	4.82
EBITDA / Gastos Finan. (12 meses) - veces	19.82	5.47	4.09	5.55	6.20
Ratio de Cobertura de deuda - veces	19.82	5.47	1.62	5.55	3.76
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total - veces	0.48	0.49	0.51	0.42	0.42
Pasivo No Corriente / Pasivo Total - veces	0.52	0.51	0.49	0.58	0.58
Deuda Financiera / Pasivo Total - veces	0.48	0.47	0.52	0.52	0.52
Pasivo No Corriente / Patrimonio - veces	0.95	0.91	0.67	0.88	0.97
Deuda Financiera / Patrimonio - veces	0.87	0.84	0.71	0.78	0.87
Pasivo Total / Patrimonio - veces	1.82	1.77	1.37	1.51	1.68
Pasivo No Corriente / EBITDA (12 meses) - años	2.68	3.28	2.62	2.88	3.04
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses) – veces	2.45	3.03	2.76	2.54	2.73
Deuda Financiera/Activo Total - veces	0.31	0.30	0.30	0.31	0.32
Pasivo Total / Activo Total - veces	0.65	0.64	0.58	0.60	0.63
Rentabilidad					
Margen bruto (12 meses) (%)	18.7%	16.9%	17.9%	21.7%	22.2%
Margen operativo (12 meses) (%)	8.7%	6.9%	7.2%	9.2%	9.0%
Margen neto (12 meses) (%)	6.0%	3.7%	4.2%	5.8%	6.3%
Margen EBITDA (12 meses) (%)	11.9%	9.8%	9.9%	11.7%	11.6%
ROA (con activos totales promedio) (%)	6.4%	3.8%	4.6%	6.0%	6.4%
ROE (con patrimonio promedio) (%)	17.9%	10.5%	10.8%	15.2%	17.3%
Liquidez					
Liquidez General - veces	1.62	1.64	1.46	1.58	1.38
Razón Corriente - veces	0.92	0.75	1.24	1.30	1.20
Capital de Trabajo (S/ MM)	684	684	684	684	684

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