

PCR ratificó la clasificación a la Cuarta Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Gloria S.A. en **PEAAA**, con perspectiva “Estable”¹

Lima (31 de mayo del 2023): En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación 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 2022. Esta decisión se sustenta en el liderazgo que mantiene la empresa en el mercado de lácteos en el Perú, aunado a la recuperación en el nivel de ventas, lo cual, permitió adecuados indicadores de rentabilidad y márgenes operativos similares a niveles prepandemia. Además, la Compañía continúa con niveles de cobertura, endeudamiento y liquidez estables. Finalmente, se valora el *expertise* del Grupo Gloria.

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.

Las ventas de Leche Gloria S.A. se encuentran compuestas principalmente por Leche². A diciembre de 2022, el nivel de ventas de la compañía se incrementó interanual en 4.5% (+S/ 169.4 MM), totalizando los S/ 3,940.8 MM (dic-2021: S/ 3,771.4 MM). Este incremento se debe principalmente a las mayores ventas de Leches, Yogurt, Otros³ y Mantequilla. Por su parte, a diciembre de 2022, el costo de ventas de la compañía totalizó los S/ 3,273.2 MM (dic-2021: S/ 3,064.5 MM), presentando un incremento interanual de 6.8% (+S/ 208.8 MM). Con ello, la utilidad bruta totalizó los S/ 667.6 MM, presentando una reducción interanual de 5.6% (-S/ 39.4 MM), propio del mayor crecimiento de los costos de ventas en comparación al crecimiento de las ventas. En esa misma línea, el margen bruto se situó en 16.9%, cifra inferior a la registrada en diciembre de 2021 (18.7%) e inferior al periodo prepandemia (dic-2019: 18.7%); esto se debe al constante incremento de los costos de ventas dado el incremento en la inflación que genera el aumento de precios de la materia prima.

La utilidad neta se situó en S/ 147.1 MM, reduciéndose en 35.0% (-S/ 79.2 MM) respecto a diciembre de 2021 (S/ 226.3 MM); esta caída se debe a los mayores costos operacionales propios del incremento en el precio de la materia prima, aunado a los mayores gastos financieros. Debido a lo expuesto, los márgenes bruto, operativo y neto se redujeron, ubicándose en 16.9%, 6.9% y 3.7%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos indicadores son inferiores a los registrados en diciembre de 2021 que alcanzaron el 18.7%, 8.7% y 6.0%, respectivamente; adicionalmente, los promedios históricos de los márgenes son superiores a los registrados situándolos en 20.1%, 8.9% y 5.6%, respectivamente. En términos generales, los ratios de rentabilidad se han deteriorado desde la pandemia de la Covid-19. En esa misma línea, el ROE se ubicó en 10.5% y el ROA en 3.8%, inferiores a los resultados de diciembre de 2021 (17.9% y 6.4%, respectivamente) y al promedio histórico⁴ (12.7% y 6.0%, respectivamente). El resultado del ROE se explica, principalmente, por el incremento en los costos de ventas, los gastos financieros y la diferencia cambiaria negativa.

La metodología utilizada para la determinación de esta clasificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación 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 09 de enero 2017.

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación 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. 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 del mismo; 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

Información de Contacto:

Ofelia Maurate
Analista de Riesgo
omaurate@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto
Analista Senior
mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530

¹ Información financiera auditada a diciembre de 2022.

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

³ Correspondiente a Mantequilla, Queso, Pescado, Leche Condensada, Refrescos, Néctar y Otros.

⁴ Información de diciembre de 2017 hasta diciembre de 2021.