

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

Lima (17 de mayo del 2024): 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. La 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.

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 Leche¹. Las ventas de Leche Gloria S.A. se encuentran compuestas principalmente por Leche. 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. 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 pre-pandemia (dic-2019: 7.5%).

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 histórico (12.3% y 5.5%, respectivamente).

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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:

Gustavo Egocheaga
Analista de Riesgo
gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro Abanto
Analista Senior
mlandauero@ratingspcr.com

Oficina Perú

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

¹ Correspondiente a Leche Evaporada, Leche RTD y Leche en Polvo.