

Alicorp S.A.A. y Subsidiarias (Alicorp)

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo asignadas a Alicorp se fundamentan principalmente en:

Adecuada capacidad operativa: Producto de su posición de liderazgo a nivel nacional, la amplia diversificación de productos, la estrategia comercial y constante mejora del mix de productos, la extensa red de distribución, así como el potencial de diversificación a nivel regional. Ello se refleja en un sólido flujo de caja operativo, el cual ascendió a S/ 2,176.1 MM en los últimos 12 meses finalizados a setiembre 2025 (S/ 2,263.5 MM en el 2024).

Tendencia del nivel de apalancamiento: En los últimos años, la Compañía registró adecuados márgenes, los cuales se han mantenido por encima de 10% (medido como margen EBITDA), con excepción del 2023. Incluso en el 2024 y en el año móvil finalizado a setiembre 2025, estos ascendieron a 14.8% y 15.3%, respectivamente, impulsado por las diversas medidas implementadas por Alicorp enfocadas en mejorar la rentabilidad del negocio de Consumo Masivo.

Esta mayor generación contribuyó a registrar un ratio de endeudamiento neto, medido como Deuda Financiera neta de caja / EBITDA, de 1.9x (2.0x a diciembre 2024). La Clasificadora estima que el índice de endeudamiento neto se ubique alrededor de 2.5x a fines del 2026, considerando la compra del 60% de acciones de Inka Crops y los dividendos a pagar. Se debe destacar que esta adquisición se realizaría con recursos propios.

En relación a lo anterior, cabe mencionar que la Compañía vendió el negocio de Molienda en octubre 2024, la cual requería de mayores niveles de endeudamiento para la compra de insumos, realizadas en los primeros meses de cada año.

Por su parte, se suma el respaldo del Grupo Romero, uno de los principales grupos económicos del país, con presencia en más de 20 países y varios sectores económicos: consumo masivo, agrícola, servicios empresariales, energía, industria y servicios logísticos, marítimos y portuarios, entre otros. Asimismo, se destaca el importante acceso a líneas de financiamiento de la Compañía. A setiembre 2025, se mantenían líneas disponibles por US\$1,900 millones y líneas comprometidas por US\$120 millones.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Las clasificaciones otorgadas podrían modificarse ante un nivel de apalancamiento neto de caja por encima del 3.0x de manera sostenida, producto de una caída pronunciada en los márgenes y/o un plan de expansión agresivo que no viniera acompañado de una adecuada capitalización; así como por un incremento significativo en la participación de países con mayor riesgo relativo dentro de los ingresos de la Empresa.

Ratings	Actual	Anterior
Acciones	1ª (pe)	1ª (pe)
Tercer Programa de Bonos Corporativos	AAA (pe)	AAA (pe)

Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo

Instrumentos de Corto Plazo	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Bonos	AAA (pe)	AAA (pe)

Segundo Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo

Instrumentos de Corto Plazo	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
Bonos	AAA (pe)	AAA (pe)

Con información financiera no auditada a setiembre 2025.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 28/11/2025 y 19/05/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	Dic-23	Dic-24	LTM Set-25
(Cifras en Millones de soles)			
Ventas Netas	11,039	10,598	12,073
EBITDA (1)	1,201	1,570	1,851
Flujo de Caja Operativo (FCO)	1,576	2,263	2,176
Deuda Financiera Ajustada (2)	5,048	5,117	4,917
Caja y Equivalentes	1,494	1,984	1,484
Deuda Financiera Ajustada Neta (3)/ EBITDA	3.0x	2.0x	1.9x
EBITDA / Gastos Financieros Totales	3.4x	4.6x	3.8x

Fuente: Alicorp S.A.A. y subsidiarias

(1) EBITDA: No incluye el resultado de operaciones con derivados de materia prima ni otros ingresos y gastos neto

(2) Deuda Financiera: Incluye financiamiento de primas de "call spread"

(3) Deuda Financiera Neta: Deuda Financiera menos caja e inversiones corrientes

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Empresas no Financieras (marzo 2022)

Analistas

Sandra Guedes
sandra.guedes@aai.com.pe

Omar Maldonado
omar.maldonado@aai.com.pe

T. (511) 444 5588



Acontecimientos Recientes

El 1 de octubre del 2025, se concretó la adquisición de Jabonería Wilson S.A., Disanu S.A.C., y Sanuss S.A.S. El precio global de la operación ascendió a aproximadamente US\$125.5 MM por el 100% de las acciones.

El 17 de noviembre del 2025, Alicorp suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 60% de las acciones representativas del capital de las sociedades: Inka Crops S.A. y Procesadora Tropical S.A. Cabe mencionar que la transferencia de las acciones, estarían sujetas al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes, entre ellas, la obtención de la autorización correspondiente por parte de INDECOPI.

Perfil

Alicorp es la empresa peruana de consumo masivo más importante en términos de volumen de venta. Tiene como actividad principal la fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabón, detergentes, salsas, refrescos, alimentos balanceados y productos para el cuidado personal y del hogar. Adicionalmente, se encarga de la distribución de productos de terceros.

Se debe rescatar que la Empresa ha realizado diversas adquisiciones a nivel local que le han permitido aumentar su capacidad productiva y su portafolio de productos, consolidando su presencia en las líneas de negocio en las que se desenvuelve. Asimismo, a través de las adquisiciones realizadas a nivel internacional, ha podido ingresar a nuevos mercados y expandir sus operaciones a nivel regional.

De esta manera, Alicorp maneja un amplio y diversificado portafolio de productos, con presencia a nivel internacional; y es líder en casi todos los negocios en los que opera a nivel nacional. Actualmente cuenta con operaciones propias en Perú, Ecuador, Chile, Bolivia y Honduras; y con oficinas comerciales en Centroamérica. Además, exporta a más de 25 países.

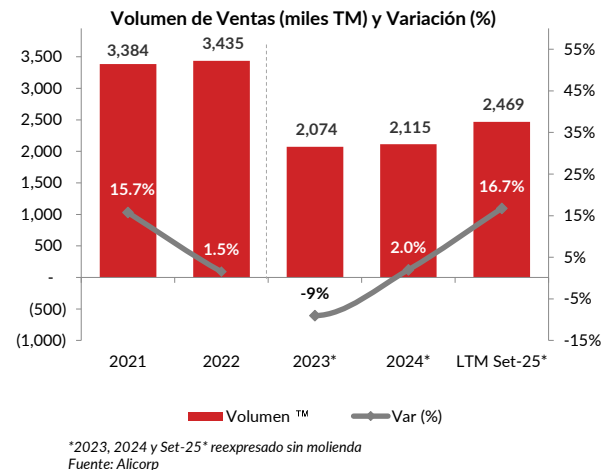
De otro lado, es importante señalar que, en setiembre 2024, la Compañía adquirió por US\$244 MM, el 90.55% de las acciones con derecho a voto de Refinería del Espino S.A. Asimismo, a inicios de octubre 2024, se concretó la venta de su unidad de negocio de Molienda, a ASAI Capital Holdings por US\$172.8 MM.

Operaciones

La Empresa cuenta con 37 plantas industriales. Asimismo, maneja las siguientes unidades de negocio: i) Consumo Masivo; ii) Productos Industriales; y, iii) Acuicultura.

En los últimos 12 meses finalizados a setiembre 2025, el volumen de ventas de la Empresa se elevó a 2,469 miles de

TM, registrando un incremento de 16.7% respecto al 2024 (sin las ventas de molienda).

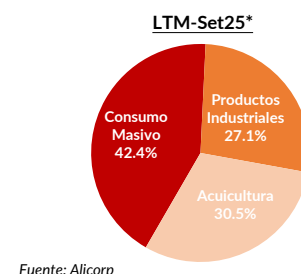


Respecto al volumen de ventas por unidad de negocios, el negocio de Consumo Masivo registró un aumento en 3.6% (reducción -2.6% en el 2024). Cabe destacar que esta línea registró una contracción en el 2023 y 2024 debido a la estrategia de disminuir su participación en marcas *value* y orientarse en marcas *core*, así como enfocarse en el canal tradicional, medidas que, si bien impactan en el volumen, permiten una mayor rentabilidad.

Por su parte, el negocio de Acuicultura mostró un importante incremento de 30.3%, respecto al 2024 (-5.0% en el 2024). Este crecimiento obedeció principalmente a la normalización de los precios de alimento de camarón en Ecuador, mercado que experimentó una sobreoferta de producto en 2024. En lo referente al negocio de Productos Industriales, este registró un incremento de 17.4% (15.7% en el 2024).

En términos de ingresos dentro del portafolio de productos, el negocio de Consumo Masivo se mantiene como la línea con mayor participación con el 42.4% (46.1% en el 2024). En el caso de los negocios de Acuicultura y Productos Industriales, estos aumentaron su participación a 30.5% y 27.1%, respectivamente (28.7% y 25.2%, respectivamente, en el 2024).

Composición de Ingresos por Línea de Negocios





Respecto a las ventas internacionales, estas aumentaron su participación a 41.1% de los ingresos de los últimos 12 meses finalizados a setiembre 2025 (38.7% en el 2024). Este incremento se debió principalmente a las mayores ventas en Ecuador, asociadas a la mayor demanda por alimentos por animales. Cabe destacar que, los principales mercados en el extranjero son Ecuador y Chile, concentrados en el negocio de acuicultura, con el 21.3% y 9.3%, respectivamente; Bolivia, enfocado en consumo masivo, con el 7.1%; y finalmente, Uruguay y Paraguay, en conjunto, con el 0.4%. Se debe mencionar que, salvo Chile, las otras plazas son países con mayor riesgo soberano.

Alicorp en el Perú, se ve beneficiada por su posición de liderazgo, el posicionamiento de sus marcas (producto de su larga trayectoria en el mercado) y su red de distribución a nivel nacional. Así, la Empresa mantiene la mayor participación de mercado en casi todas las categorías que comercializa.

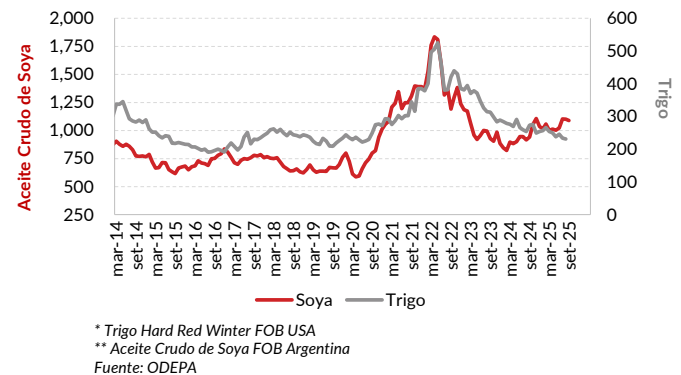
De otro lado, cabe señalar que dado que una parte importante de los productos de la Empresa utilizan como insumos el trigo y la soya (*commodities*), los márgenes del negocio y necesidades de capital de trabajo se pueden ver afectados por la volatilidad de los precios de éstos en el mercado internacional. En el caso particular de Alicorp y subsidiarias, los insumos relacionados a *commodities* representan alrededor del 35% del costo de ventas, por lo que se realizan operaciones de cobertura.

En relación a lo anterior, se debe mencionar que, en el 2023, el precio promedio del trigo disminuyó a US\$339 por tonelada (US\$434 en el 2022), en línea con las exportaciones récord de Rusia, la salida fluida de las exportaciones de Ucrania por el Mar Negro a través del corredor humanitario y el ingreso de la cosecha de Brasil. En el 2024, el precio promedio disminuyó a US\$269 por tonelada, influenciado por una mayor oferta dada las condiciones climáticas favorables y una disminución de la demanda global. En el periodo enero – setiembre 2025, el precio mantuvo una tendencia decreciente, registrando un promedio de US\$247 por tonelada, debido a la alta oferta global (impulsada por una abundante oferta de Rusia y mejores perspectivas en Sudamérica), la reducción en los costos de transporte y la menor demanda de importaciones de China.

Por su parte, el precio promedio del aceite de soya, en el 2023, fue de US\$997 por tonelada (US\$1,475 en el 2022), debido a la recuperación de la producción sudamericana (Argentina y Brasil), así como el acelerado ingreso de la cosecha estadounidense. Posteriormente, en el 2024, el precio promedio fue de US\$941 por tonelada, debido a la mayor producción de soya en Brasil, Argentina y Estados Unidos, así como por una menor demanda en mercados clave como China. En el periodo enero – setiembre 2025, el precio promedio ascendió a US\$1,045 por tonelada, debido a

factores como la fuerte demanda de China y la sequía en Argentina, que afectó su producción.

Precios Internacionales del Trigo* y Aceite Crudo de Soya
(US\$ / Tonelada)**



Desempeño Financiero

Se registró una mejora en los márgenes, dada la estrategia de la Compañía enfocada en productos core y en el canal tradicional.

En el 2021 y 2022, las ventas exhibieron un incremento anual de 30.8% y 26.0%, respectivamente, explicado principalmente por el buen desempeño en los negocios de Molienda y Acuicultura. En el 2023, las ventas anuales disminuyeron en 11.3%, producto de los menores ingresos percibidos en: i) el negocio de Molienda, debido a ajustes en precios y volúmenes; y, ii) en el negocio de Consumo Masivo, dada la desaceleración en el consumo privado y el cambio de estrategia, enfocada en las marcas core y el canal tradicional, medidas que si bien generan un menor volumen, registran un mejor margen.

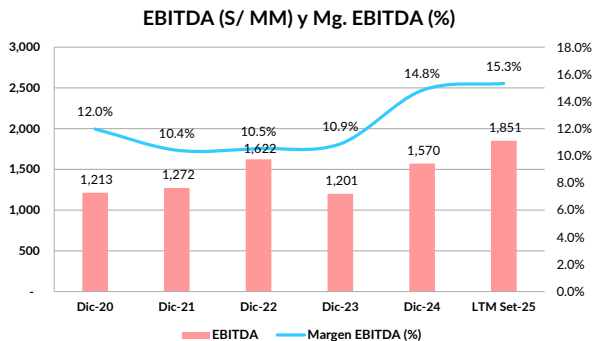
En el 2024, las ventas mostraron una reducción anual de 4.0% (considerando cifras reexpresadas post-venta de la unidad de Molienda), producto de la contracción en el negocio de Acuicultura; así como en el negocio de Consumo Masivo, principalmente en el mercado local, dado el cambio de la estrategia antes mencionado.

Por su parte, en los últimos 12 meses finalizados a setiembre 2025, las ventas registradas se elevaron a S/ 12,072.9 MM, mostrando un incremento en 13.9% respecto al cierre del año anterior. Esta mejora se debió principalmente al crecimiento en las ventas de las unidades de nutrición animal y productos industriales.

En lo referente al costo de ventas, la injerencia de estos sobre los ingresos aumentó ligeramente a 73.5% (73.0% en el 2024). Por su parte, los gastos administrativos y de ventas redujeron su participación en conjunto, respecto a los ingresos, a 14.7% (15.9% en el 2024).



De esta manera, se registró un EBITDA (no incluye resultado de operaciones con derivados de materias primas ni otros ingresos y gastos neto) de S/ 1,851.0 MM en el año móvil finalizado a setiembre 2025 (S/ 1,570.3 MM en el 2024); mientras que el margen EBITDA se elevó a 15.3% (14.8% al cierre del 2024).



Fuente: Alicorp S.A.A. y subsidiarias. Elaboración Propia.

A su vez, los gastos financieros ascendieron a S/ 487.4 millones, superiores a los registrados durante el 2024 (S/ 340.2 millones, dato reexpresado sin considerar el negocio de molienda). Este incremento generó que el ratio de cobertura de intereses, medido como EBITDA / gastos financieros, se redujera a 3.8x (4.6x a fines del 2024). No obstante, la Clasificadora considera que este nivel es adecuado para la clasificación.

En relación al resultado neto, se registró una utilidad atribuible a propietarios de la controladora por S/ 412.3 millones (S/ 341.9 millones en el 2024), debido al incremento en venta principalmente de las líneas de negocio de nutrición animal y productos industriales; y, a la implementación de estrategias enfocadas en mejorar los márgenes. Como resultado, la Empresa registró un ROE de 20.2% (13.8% a fines del 2024).

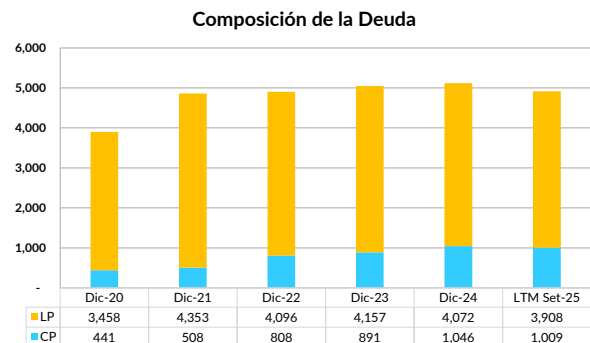
De otro lado, en los últimos 12 meses finalizados a setiembre 2025, Alicorp generó un flujo de caja operativo (FCO) de S/ 2,176.1 MM (S/ 2,263.5 MM durante el 2024). De otro lado, se realizó un capex por S/ 145.8 MM. Así, se registró un Flujo de Caja Libre (FCO - inversiones en activo fijo) de S/ 2,030.3 MM. Este flujo compensó la salida de efectivo por compra de subsidiaria por S/ 544.2 MM; el pago neto de préstamos por S/ 258.2 MM; una reducción de capital por recompra de acciones de S/ 629.3 MM; pago de dividendos por S/ 218.8 MM; y, un pago de intereses por S/ 494.3 MM, entre otros.

Tomando en cuenta lo anterior, se registró una variación positiva en caja de S/ 616.2 MM (sin considerar diferencia de cambio por S/ 99.5 MM).

Estructura de Capital

El nivel de apalancamiento se mantiene dentro de los rangos esperados, impulsado por la mejora en la generación.

A setiembre 2025, Alicorp contaba con un saldo de deuda financiera de S/ 4,917.3 MM, reduciéndose en 3.9% respecto al cierre del 2024.



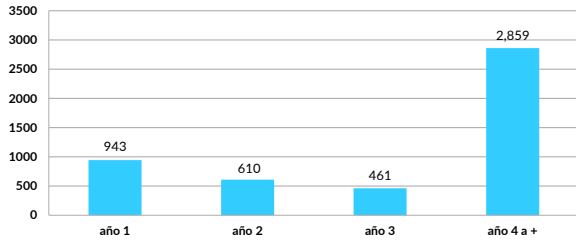
Fuente: Alicorp S.A.A. y subsidiarias. Elaboración Propia.

Se debe indicar que la deuda de corto plazo (incluye la parte corriente de la deuda de largo plazo), significó el 20.5% del total de las obligaciones.

Respecto a la composición de la deuda financiera a setiembre 2025, esta incluye: i) préstamos y pagarés bancarios (S/ 2,251.4 MM); ii) bonos corporativos internacionales - Senior Notes (S/ 1,767.7 MM); iii) bonos corporativos locales (S/ 634.3 MM); iv) pasivos por derecho de uso - NIIF 16 (S/ 207.6 MM); y, v) arrendamientos financieros y otras obligaciones (S/ 56.3 MM).

Adicionalmente, cabe señalar que parte de la estrategia de la Compañía es minimizar la pérdida por diferencia en cambio. Debido a ello, usualmente la deuda está denominada en la moneda en que se reportan los estados financieros en cada país. Así, a setiembre 2025, la deuda financiera contraída en soles representó el 52.2% del financiamiento; en dólares, el 19.5%, en bolivianos, el 17.3; y en euros, el 11.0%.

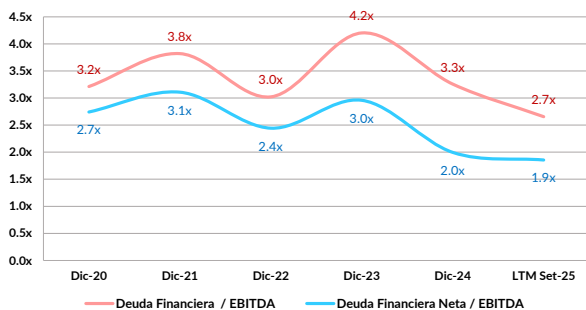
La Compañía no tendría dificultad para afrontar las amortizaciones de su deuda financiera, en especial si se considera los niveles de caja e inversiones corrientes (S/ 1,484.4 MM a setiembre 2025), con lo que tendría una cobertura de 1.6x respecto a la deuda de corto plazo.

**Cronograma de Amortización - Deuda Financiera (S/MM)**

Fuente: Alicorp

Adicionalmente, Alicorp mantiene importantes líneas de financiamiento con bancos locales y extranjeros sin la necesidad de otorgar garantías, lo que le da la flexibilidad necesaria para levantar fondos de así requerirlo. En relación a lo anterior, a setiembre 2025 contaba con el 47% de líneas bancarias disponible, y entre ellas, líneas bancarias comprometidas por US\$120 MM.

En cuanto al apalancamiento, la Compañía registró un ratio de endeudamiento neto, medido como Deuda Financiera Neta / EBITDA, de 1.9x a setiembre 2025 (2.0x a fines del 2024).

Apalancamiento (X)

Fuente: Alicorp S.A.A. y subsidiarias. Elaboración Propia.

Características de los Instrumentos

Acciones Comunes y Acciones de Inversión

A setiembre 2025, el capital social de Alicorp estuvo constituido por un total de 617'618,735 acciones comunes (ALICORC1) de un valor nominal de S/ 1.00 cada una (686'266,264 al cierre del 2024), dado que se amortizaron 68'607,529 acciones mantenidas en cartera.

Las acciones de inversión (ALICORI1) participan en el patrimonio de la Compañía. A setiembre 2025 ascendieron a 7'388,470, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una. Estas acciones tienen el mismo derecho que las acciones comunes en lo referente a la participación patrimonial y distribución de dividendos, pero no otorgan derecho a participar en las Juntas de Accionistas.

Por su parte, la política de dividendos estableció el reparto de los mismos una vez al año y por un monto no menor al 10% de la utilidad del ejercicio en efectivo y se determinarán en función de los requerimientos de inversión y de la situación financiera de la empresa. No obstante, la Junta de Accionistas podrá acordar la distribución de dividendos adicionales. En el 2023, se repartieron S/ 214.0 MM, correspondientes a las utilidades de los años 2017 y 2018; mientras que, en el 2024, no se realizaron pago de dividendos. En los últimos 12 meses finalizados a setiembre 2025 se pagaron dividendos por S/ 218.8 MM.

Dividendos Repartidos

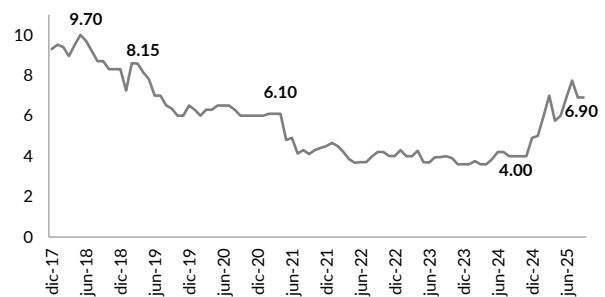
S/ MM	2021	2022	2023	2024	LTM Set-25
Resultados acumulados	1,771.1	1,586.9	1,550.9	1,064.6	862.8
Utilidad neta del ejercicio ⁽¹⁾	-34.0	524.1	188.4	341.9	412.3
Dividendos Pagados	714.5	213.6	214.0	0.0	218.8

⁽¹⁾ Correspondiente a los propietarios de la controladora.

Fuente: Alicorp S.A.A. y subsidiarias. Elaboración: A&A.

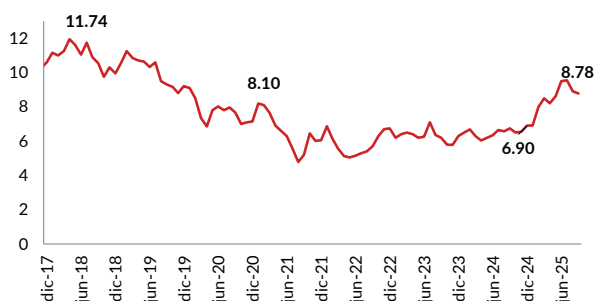
Cabe mencionar que, en el año móvil finalizado a setiembre 2025, el monto negociado de las acciones comunes ascendió a S/ 732.8 MM, con una frecuencia de negociación o indicador de presencia promedio de 95.1%. Adicionalmente, el precio de cierre de la acción fue de S/ 8.78 a setiembre 2025 (S/ 6.90 a fines del 2024). Respecto a la capitalización bursátil, esta registró un monto de S/ 5,422.7 MM.

En lo referente a las acciones de inversión, estas registraron un monto negociado de S/ 8.4 millones y una frecuencia de negociación promedio de 25.1%. En cuanto a la cotización de la acción, el precio de cierre fue de S/ 6.90 a setiembre 2025 (S/ 4.90 a fines del 2024). Asimismo, la capitalización bursátil ascendió a S/ 51.0 MM.

Evolución del Precio de la Acción de Inversión (S/)

* Fuente: Alicorp y BVL

Evolución del Precio de la Acción Común (S/)



* Fuente: Alicorp y BVL

Bonos Corporativos

Tercer Programa de Bonos Corporativos

En Junta General de Accionistas del 30 de octubre del 2014, se aprobó la inscripción del Tercer Programa de Bonos Corporativos Alicorp por un monto máximo de S/ 1,000.0 millones o su equivalente en dólares americanos. El Programa tendrá una vigencia máxima de seis años a partir de su fecha de inscripción y contempla la posibilidad de realizar múltiples emisiones.

Además, los recursos obtenidos del Programa serán destinados a la reestructuración de los pasivos de corto plazo.

Cabe señalar que el 22 de enero del 2015, la Compañía emitió la Serie A de la Segunda Emisión de Bonos Corporativos por un monto de S/ 500.0 millones, a una tasa de 7.0% y a un plazo de 15 años. La demanda del valor fue de 1.1x.

Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo Alicorp

En Junta General de Accionistas del 8 de noviembre del 2017, se aprobó el Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo Alicorp, hasta por un monto máximo de S/ 1,500.0 millones o su equivalente en dólares americanos.

El Programa, que podrá ser colocado por oferta pública o privada según se defina en el respectivo acto complementario de cada emisión, tendrá una vigencia máxima de seis años a partir de la fecha de inscripción y contempla la posibilidad de realizar múltiples emisiones.

Los recursos obtenidos del Programa serán destinados a la sustitución o reestructuración de los pasivos del Emisor. Por su parte, los instrumentos contarán con la garantía genérica del Emisor y podrán ser colocados a la par, sobre o bajo la par, de acuerdo a las condiciones de mercado según la fecha de colocación.

La forma en el que el principal será amortizado dependerá del instrumento emitido. En el caso de los instrumentos de corto plazo, dada la naturaleza del instrumento, el pago y/o amortización del capital se realizará en su totalidad al momento de la redención del instrumento. En el caso de los bonos, éste será comunicado en los respectivos documentos de emisión. Así, el monto, plazo, esquema de amortización, entre otras características, serán determinadas en cada acto complementario.

El Emisor podrá rescatar total o parcialmente los valores, de manera adicional a los casos contemplados por Ley, en cualquier fecha anterior a la fecha de redención de ser especificado en los documentos respectivos. En lo que se refiere al orden de prelación, no existirá prelación alguna entre las series de una emisión ni las emisiones que se realicen dentro del Programa.

Se debe destacar que el Emisor no podrá subordinar los valores emitidos dentro del Programa a cualquier otra obligación asumida o que pueda asumir en el futuro, y mantendrá un estatus de deuda *pari passu* con otras deudas del Emisor salvo los casos estipulados en el acápite 8.6 del Acto Marco.

Bajo este Programa, el 21 de diciembre del 2023, se emitió la Serie A de la Tercera Emisión de Bonos Corporativos por un monto de S/ 175.0 millones, a un plazo de 12 años, una tasa de 8.1% y vencimiento *bullet*. La demanda del valor ascendió a 1.3x.

Segundo Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo Alicorp

En Junta General de Accionistas del 29 de noviembre del 2023, se aprobó llevar a cabo el financiamiento a través de mercado de capitales mediante la Emisión de instrumentos representativos de deuda hasta por un monto máximo de S/ 1,500.0 millones o su equivalente en dólares.

El Programa, que podrá ser colocado por oferta pública o privada según se defina en el respectivo acto complementario de cada emisión, tendrá una vigencia máxima de seis años a partir de la fecha de inscripción y contempla la posibilidad de realizar múltiples emisiones.

Los recursos obtenidos del Programa serán destinados a la sustitución o reestructuración de los pasivos del Emisor. Por su parte, los instrumentos contarán con la garantía genérica del Emisor y podrán ser colocados a la par, sobre o bajo la par, de acuerdo a las condiciones de mercado según la fecha de colocación.

La forma en el que el principal será amortizado dependerá del instrumento emitido. En el caso de los instrumentos de corto plazo, dada la naturaleza del instrumento, el pago y/o amortización del capital se realizará en su totalidad al momento de la redención del instrumento. En el caso de los

bonos, éste será comunicado en los respectivos documentos de emisión. Así, el monto, plazo, esquema de amortización, entre otras características, serán determinadas en cada acto complementario.

El Emisor podrá rescatar total o parcialmente los valores, de manera adicional a los casos contemplados por Ley, en cualquier fecha anterior a la fecha de redención de ser especificado en los documentos respectivos. En lo que se refiere al orden de prelación, no existirá prelación alguna entre las series de una emisión ni las emisiones que se realicen dentro del Programa.

Se debe destacar que el Emisor no podrá subordinar los valores emitidos dentro del Programa a cualquier otra obligación asumida o que pueda asumir en el futuro, y mantendrá un estatus de deuda *pari passu* con otras deudas del Emisor salvo los casos estipulados en el acápite 5.7 del Acto Marco.

A la fecha de elaboración del informe, no se cuenta con emisiones en este programa.



Resumen Financiero - Alicorp S.A.A. y subsidiarias

(Cifras en miles de soles)

Tipo de Cambio S/ / US\$ a final del Periodo

	3.62	3.99	3.81	3.71	3.76	3.47
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	LTM Set-25
RESULTADOS						
Ventas Netas	10,131,767	12,215,875	15,406,322	11,039,113	10,598,328	12,072,906
Variación de Ventas	2.6%	20.6%	26.1%	-28.3%	-4.0%	13.9%
Utilidad Operativa	868,928	868,835	1,197,152	828,232	1,186,198	1,436,370
EBITDA (1)	1,213,254	1,271,855	1,622,264	1,200,697	1,570,257	1,850,980
Margen EBITDA (%)	12.0%	10.4%	10.5%	10.9%	14.8%	15.3%
Gastos Financieros	319,224	314,472	441,796	346,778	340,224	487,383
Gastos Financieros por Arrendamientos	2,447	23,141	18,005	1,760	949	1,387
Gastos Financieros Totales	321,671	337,613	459,801	348,538	341,173	488,770
Utilidad Neta (Atribuible a Accionistas Controlares)	327,393	(33,990)	524,143	188,369	341,940	412,313
BALANCE						
Activos Totales	11,650,111	13,408,303	14,011,900	12,917,367	12,231,540	12,207,717
Caja y Equivalentes	570,803	905,041	939,772	1,493,778	1,983,599	1,484,422
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,064,708	1,354,429	1,547,762	1,151,865	1,194,090	1,270,137
Inventarios	2,091,572	3,061,053	3,579,348	2,451,242	1,382,075	1,638,533
Cuentas por Pagar Comerciales	2,550,048	3,522,803	4,494,801	3,080,228	3,493,109	3,977,763
Deuda Financiera Corto Plazo	441,359	507,782	807,531	890,677	1,045,719	1,008,775
Deuda Financiera Largo Plazo	3,457,625	4,353,278	4,096,427	4,157,338	4,071,538	3,908,493
Deuda Financiera	3,898,984	4,861,060	4,903,958	5,048,015	5,117,257	4,917,268
Pasivos por Arrendamiento Corto Plazo	17,054	-	-	-	-	-
Pasivos por Arrendamiento Largo Plazo	50,042	-	-	-	-	-
Pasivos por Arrendamiento	67,096	-	-	-	-	-
Deuda Financiera Ajustada (2)	3,966,080	4,861,060	4,903,958	5,048,015	5,117,257	4,917,268
Patrimonio Total (sin Interés Minoritario)	3,645,569	3,285,956	2,872,479	2,812,420	2,159,441	1,706,274
Interés Minoritario	35,255	39,421	48,219	55,785	92,947	71,125
Capitalización (3)	7,579,808	8,186,437	7,824,656	7,916,220	7,369,645	6,694,667
Capitalización Ajustada (4)	7,646,904	8,186,437	7,824,656	7,916,220	7,369,645	6,694,667
FLUJO DE CAJA						
Flujo de Caja Operativo (FCO)	1,072,417	522,209	1,722,281	1,576,167	2,263,498	2,176,145
Inversiones en Activos Fijos	(394,912)	(276,314)	(263,570)	(341,139)	(225,716)	(145,811)
Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)	677,505	245,895	1,458,711	1,235,028	2,037,782	2,030,334
Dividendos	(213,374)	(714,512)	(213,645)	(214,021)	-	(218,753)
Variación Neta de Deuda	(496,027)	1,118,819	(185,055)	68,552	310,587	(258,154)
Intereses Pagados	(295,699)	(332,348)	(352,955)	(502,941)	(446,896)	(494,257)
Variación Neta de Capital	-	-	(564,924)	-	(973,068)	(629,257)
Otros Neto	20,771	(17,450)	(80,473)	(16,787)	(448,657)	(591,093)
Efectos Cambiarios	37,606	33,834	(26,928)	(15,825)	10,073	(99,542)
Variación Total de Caja	(269,218)	334,238	34,731	554,006	489,821	(260,722)

RATIOS FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	LTM Set-25
COBERTURA						
EBITDA / Gastos Financieros Totales	3.8x	3.8x	3.5x	3.4x	4.6x	3.8x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	1.6x	1.5x	1.3x	1.1x	1.1x	1.5x
FCO / Inversión en Activos Fijos	2.7x	1.9x	6.5x	4.6x	10.0x	14.9x
(FCSD + Gastos Fin. Tot.) / Servicio de Deuda	1.3x	0.7x	1.5x	1.4x	1.7x	2.0x
SOLVENCIA						
Deuda Financiera / Capitalización	51.4%	59.4%	62.7%	63.8%	69.4%	73.5%
Deuda Financiera / EBITDA	3.2x	3.8x	3.0x	4.2x	3.3x	2.7x
Deuda Financiera Neta / EBITDA	2.7x	3.1x	2.4x	3.0x	2.0x	1.9x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	51.9%	59.4%	62.7%	63.8%	69.4%	73.5%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	3.3x	3.8x	3.0x	4.2x	3.3x	2.7x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	2.8x	3.1x	2.4x	3.0x	2.0x	1.9x
Total Pasivo / Total Patrimonio	2.2x	2.9x	3.8x	3.6x	4.6x	6.1x
Deuda Financiera Corto Plazo / Deuda Financiera	11.3%	10.4%	16.5%	17.6%	20.4%	20.5%
Costo de Financiamiento Estimado	7.9%	7.2%	9.0%	7.0%	6.7%	9.1%
LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	1.3x	1.4x	1.2x	1.2x	1.0x	0.9x
Caja / Deuda Financiera Corto Plazo	1.3x	1.8x	1.2x	1.7x	1.9x	1.5x
Variación de Capital de Trabajo	(13,827)	918,426	(802,298)	(298,251)	(865,660)	(769,747)
Días Promedio de Cobro (días)	38	40	37	38	41	38
Días Promedio de Pago (días)	121	131	130	130	165	164
Días Promedio de Inventario (días)	99	114	103	103	65	67
RENTABILIDAD						
Margen Bruto (%)	23.9%	19.6%	17.9%	21.5%	27.0%	26.5%
Margen Neto (%)	3.2%	-0.3%	3.4%	1.7%	3.2%	3.4%
ROAE (%)	9.3%	-1.0%	17.0%	6.6%	13.8%	20.2%

(1) EBITDA: Utilidad Operativa (sin considerar otros Ingresos ni Egresos) + Depreciación & Amortización + Ingresos Financieros

(2) Deuda Financiera Ajustada: Deuda Financiera + Pasivos por Arrendamiento + Deuda Fuera de Balance

(3) Capitalización: Deuda Financiera + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(4) Capitalización Ajustada: Deuda Financiera Ajustada + Patrimonio Total + Interés Minoritario

(5) Servicio de Deuda: Gastos Financieros Totales + Parte Corriente de la Deuda de Largo Plazo + Pasivos por Arrendamiento de Corto Plazo

Antecedentes

Emisor:	Alicorp S.A.A.
Domicilio legal:	Av. Argentina 4793. Carmen de la Legua Reynoso – Callao, Perú
RUC:	20100055237
Teléfono:	(01) 315 0800

Relación de directores*

Dionisio Romero Paoletti	Presidente del Directorio (hasta el 31 de diciembre)
Manuel Enrique Romero	Vicepresidente (desde el 1 de abril), y Presidente del Directorio a partir del 01 de enero del 2026
José A. Onrubia Holder	Director
Calixto Romero Guzmán	Director
Marco Peschiera Fernández	Director
Leslie Pierce Diez-Canseco	Director
Aristides de Macedo Murgel	Director
Fernando Romero Belismelis	Director
Walter Susini	Director

Relación de ejecutivos*

Álvaro Correa Malachowski	Gerente General (hasta 31 de octubre)
Gonzalo Uribe	Gerente General (desde 01 de noviembre)
Luis Alberto Banchemo Picasso	VP Corporativo de Finanzas y Transformación
Aldo Hidalgo Mouchard	VP Comercial de Consumo Masivo Perú
Alvaro Rojas Miró Quesada	VP de Marketing de Consumo Masivo Perú
Javier Rota Baguer	VP de Bolivia y Negocios Internacionales
Luis Estrada Rondón	VP de Alicorp Soluciones, Molienda y Materias Primas
Paola Ruchman Lazo	VP de Recursos Humanos Corporativo y <i>Chief of Staff</i>
Vinicius Guimaraes Barbosa	VP de Supply Chain
Magdalena Morales Valentín	VP de Asuntos Corporativos

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Inversiones Piuranas S.A.	19.79%
Birmingham Merchant S.A.	17.74%
Grupo Piurano de Inversiones S.A.	10.69%
Alicorp S.A.A.	7.78%
Fideicomiso ONCAR	4.35%
Romero Paoletti Dionisio	4.22%
Rosalina Helguero Romero	3.95%
Otros accionistas	31.5%

(*) Nota: Información a Setiembre 2025

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. *CLASIFICADORA DE RIESGO*, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

	<u>Clasificación*</u>
Tercer Programa de Bonos Corporativos Alicorp	Categoría AAA (pe)
Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo Alicorp	
- Instrumentos de Corto Plazo	CP-1 + (pe)
- Bonos Corporativos	AAA (pe)
Segundo Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo Alicorp	
- Instrumentos de Corto Plazo	CP-1 + (pe)
- Bonos Corporativos	AAA (pe)
Acciones Comunes	Categoría 1ª (pe)
Acciones de Inversión	Categoría 1ª (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA AAA (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

CATEGORÍA 1a (pe): Acciones que presentan una muy buena solvencia y generación de fondos del emisor, y liquidez del instrumento en el mercado local.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.



(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.2% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.