

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 a S/ 1,644 MM al cierre del 2025 y S/ 1,628.4 MM en los últimos 12 meses terminados a marzo 2026.

Tendencia del nivel de apalancamiento: En los últimos años, los márgenes de la Compañía aumentaron de un promedio de 10% entre el 2021 y 2023, a 14.8%, 14.9% y 14.8% en el 2024, 2025 y año móvil finalizado a marzo 2026, respectivamente. Esta mejora fue impulsada por las diversas medidas implementadas por Alicorp enfocadas en mejorar la rentabilidad del negocio de Consumo Masivo y las mejores condiciones de mercado de acuicultura.

Esta mayor generación contribuyó a registrar un ratio de endeudamiento neto, medido como Deuda Financiera neta de caja / EBITDA, de 1.9x al cierre del 2025 y 2.1x en el año móvil finalizado a marzo 2026. Referente a lo anterior, si bien con los anuncios de compra de Flora Foods y de los negocios de *home care* de Unilever en Ecuador y Colombia, se incrementaría el nivel de deuda, la Clasificadora estima que, considerando la generación de flujos de los negocios adquiridos, el índice de endeudamiento neto se mantendría por debajo de 3.0x a fines del 2026 y 2027, ubicándose dentro del rango esperado para el rating otorgado. Asimismo, se debe señalar que estas adquisiciones son consistentes con la estrategia de expansión de la Compañía, fortaleciendo su presencia regional y su portafolio.

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 marzo 2026, se mantenían líneas disponibles por US\$1,956 MM y líneas comprometidas por US\$120 MM.

¿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 Bonos	CP-1+ (pe)	CP-1+ (pe)
	AAA (pe)	AAA (pe)

Segundo Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo

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

Con información financiera auditada a diciembre 2025 y no auditada a marzo 2026.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 26/05/2026 y 11/05/2026.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Indicadores Financieros (Cifras en Millones de soles)	Dic-24	Dic-25	Mar-26
Ventas Netas	10,598	11,764	11,861
EBITDA (1)	1,570	1,755	1,761
Flujo de Caja Operativo (FCO)	2,263	1,644	1,628
Deuda Financiera Ajustada (2)	5,117	4,241	4,545
Caja y Equivalentes	1,984	852	868
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	2.0x	1.9x	2.1x
EBITDA / Gastos Financieros Totales	4.6x	3.8x	3.9x

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" 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 28 de enero del 2026, Alicorp Colombia y Alicorp Ecuador suscribieron contratos de compraventa para la adquisición del 100% de los activos de los negocios de *home care* de Unilever Andina Colombia S.A. y Unilever Andina Ecuador S.A., respectivamente. Estas transferencias están sujetas a la autorización de los supervisores correspondientes.

El 2 de marzo del 2026, se concretó la adquisición de Inka Crops S.A. y Procesadora Tropical S.A. El precio de la operación ascendió a aproximadamente US\$72.2 MM por el 60% de las acciones.

El 4 de marzo del 2026, Alicorp suscribió un contrato de compraventa para la adquisición del 100% de las acciones representativas de capital de las sociedades de Flora Food en Guatemala, Panamá, República Dominicana, Colombia, Ecuador, Perú y Chile. Las transferencias están sujetas a la autorización de los supervisores correspondientes.

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.

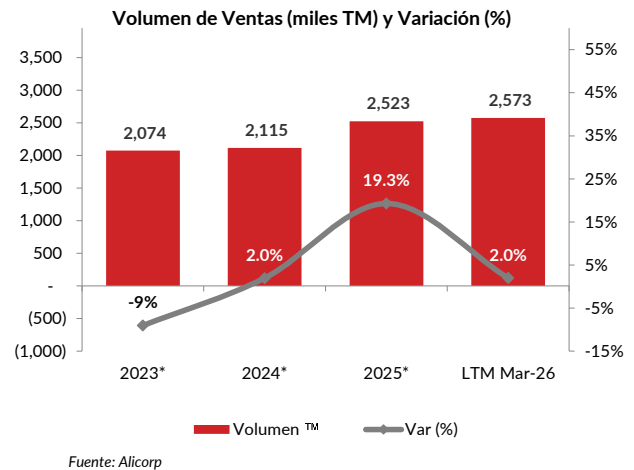
Se debe rescatar que la Empresa ha realizado diversas adquisiciones a nivel local que le han permitido aumentar su capacidad productiva y su portafolio de productos, consolidando su presencia en las líneas de negocio en las que se desenvuelve. Asimismo, a través de las adquisiciones realizadas a nivel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

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 terminados a marzo 2026, el volumen de ventas de la Empresa se elevó a 2,573 miles de TM, registrando un incremento de 2.0% respecto al 2025.

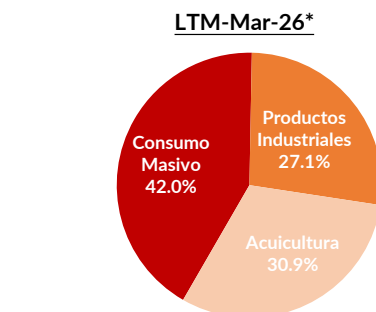


Respecto al volumen de ventas por unidad de negocios, el negocio de Consumo Masivo registró un aumento en 3.2%. Cabe destacar que esta línea registró una contracción en el 2023 y 2024 debido a la estrategia de disminuir su participación en marcas *value* y orientarse en marcas *core*, así como enfocarse en el canal tradicional, medidas que, si bien impactan en el volumen, permiten una mayor rentabilidad.

El negocio de Nutrición Animal registró un incremento de 2.0%, debido al crecimiento de la demanda en mercados claves. Se debe destacar que, en el 2025, este segmento registró un incremento de 36.4%, producto de las mayores exportaciones de camarones desde Ecuador y a mejores condiciones productivas. En lo referente al negocio de Productos Industriales, este registró un incremento de 0.8% (17.1% en el 2025).

En términos de ingresos dentro del portafolio de productos, el negocio de Consumo Masivo se mantiene como la línea con mayor participación con el 42.0% (40.9% en el 2025). En el caso de los negocios de Acuicultura y Productos Industriales, estos aumentaron su participación a 30.9% y 27.1%, respectivamente (31.6% y 27.5%, respectivamente, en el 2025).

Composición de Ingresos por Línea de Negocios



*Últimos doce meses terminados a marzo 2026



Respecto a las ventas internacionales, estas mantuvieron su participación, la cual se ubicó en 39.5% de los ingresos del año móvil a marzo 2026 (39.7% en el 2025). El ligero incremento se debió principalmente a las mayores ventas en Ecuador producto de la integración de Jabonería Wilson desde octubre 2025.

Cabe destacar que, los principales mercados en el extranjero son Ecuador y Chile, con el 22.8% y 9.2%, respectivamente; Bolivia, enfocado en consumo masivo, con el 4.4%; y finalmente, Uruguay y Paraguay, en conjunto, con el 0.3%. 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.

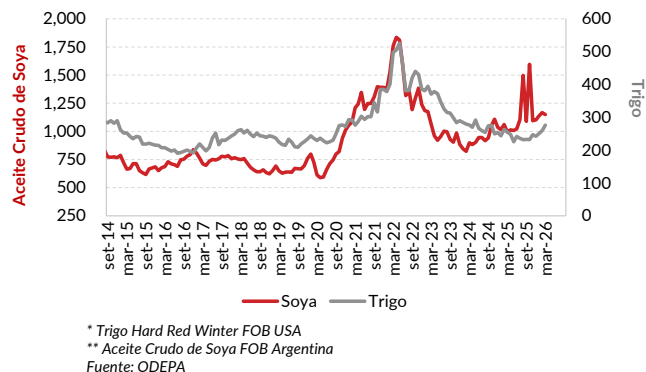
De otro lado, cabe señalar que dado que una parte importante de los productos de la Empresa utilizan como insumos el trigo y la soya (*commodities*), los márgenes del negocio y necesidades de capital de trabajo se pueden ver afectados por la volatilidad de los precios de éstos en el mercado internacional. 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 2024, el precio promedio se redujo a US\$269 por tonelada (US\$339 en el 2023), influenciado por una mayor oferta dada las condiciones climáticas favorables y una disminución de la demanda global. En el 2025, el precio registró un promedio de US\$242 por tonelada, debido a la sobreoferta mundial, con producciones elevadas en países exportadores como Rusia y Argentina, un alto nivel de *stocks* y una menor demanda existente. En el primer trimestre del 2026, el precio aumentó a US\$262 por tonelada, producto del conflicto en Medio Oriente, el cual generó un incremento en los precios de fertilizantes y energía; y, una baja oferta por sequías en EE.UU.

Por su parte, el precio promedio del aceite de soya, en el 2024, fue de US\$941 por tonelada (US\$997 en el 2023), debido a la mayor producción en Brasil, Argentina y Estados Unidos, así como por una menor demanda en mercados clave como China. En el 2025, el precio ascendió a US\$1,132.8 por tonelada, debido al repunte de los precios del petróleo, que impulsa la demanda de biocombustibles; y, a nuevas negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, las cuales mejoraron las perspectivas de demanda. Asimismo, en el primer trimestre del 2026, el precio promedio llegó a US\$1,151 por tonelada, producto de una alta demanda internacional, tensiones geopolíticas que elevaron los costos

logísticos y cierta incertidumbre en el suministro, sumado a mayor precio del petróleo y su impacto en los bicomponentes, antes mencionado.

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



Desempeño Financiero

Las mayores ventas resultaron en un incremento en el EBITDA, manteniendo márgenes similares respecto al 2025.

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.

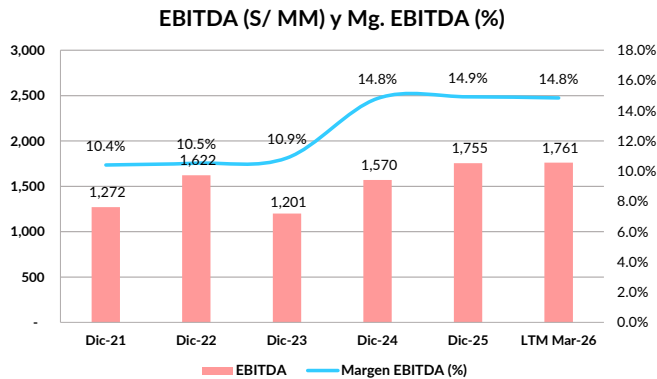
Por su parte, en el 2025, las ventas registradas ascendieron a S/ 11,763.8 MM, superiores en 11.0% respecto al 2024, impulsadas, principalmente, por el crecimiento de los ingresos de las unidades de nutrición animal y productos industriales.

En lo referente al costo de ventas, la injerencia de estos sobre los ingresos aumentó ligeramente a 73.6% (73.0% en el 2024). Por su parte, los gastos administrativos y de ventas redujeron su participación en conjunto, respecto a los ingresos, a 15.2% (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/ 1,755.4 MM en el 2025 (S/ 1,570.3 MM en el 2024); mientras que el margen EBITDA ascendió a 14.9% (14.8% al cierre del 2024).



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

A su vez, los gastos financieros ascendieron a S/ 466.4 MM, superiores a los registrados durante el 2024 (S/ 340.2 MM, 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).

En relación al resultado neto, se registró una utilidad atribuible a propietarios de la controladora por S/ 446.4 MM (S/ 341.9 MM en el 2024), debido básicamente al crecimiento en las ventas. Como resultado, la Empresa registró un ROE de 25.7% (13.8% a fines del 2024).

De otro lado, en el 2025, Alicorp generó un flujo de caja operativo (FCO) de S/ 1,644.4 MM (S/ 2,263.5 MM en el 2024). Además, realizó un *capex* por S/ 168.7 MM. Así, se registró un Flujo de Caja Libre (FCO - inversiones en activo fijo) de S/ 1,475.7 MM. Por otro lado, se realizó un pago neto de préstamos por S/ 379.9 MM, una reducción de capital por recompra de acciones de S/ 538.3 MM, pago de dividendos por S/ 416.5 MM y un pago de intereses por S/ 451.5 MM, entre otros.

Tomando en cuenta lo anterior, se registró una variación negativa en caja de S/ 959.3 MM (sin considerar la pérdida por diferencia de cambio por S/ 172.5 MM).

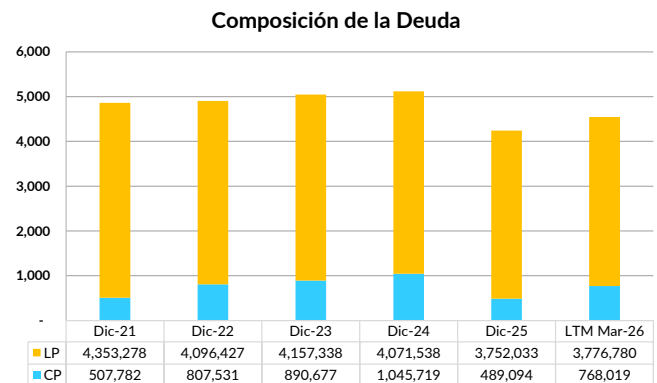
Por su parte, en los últimos 12 meses finalizados a marzo 2026, las ventas ascendieron a S/ 11,860.8 MM, incrementándose en 0.8% respecto al 2025. Este aumento se concentró en los ingresos por consumo masivo. Además, se generó un EBITDA de S/ 1,761.1 MM, lo que resultó en un margen EBITDA de 14.8%, similar al del 2025. Asimismo, se registraron gastos financieros por S/ 453.7 MM, inferior al del 2025 producto del menor costo promedio de financiamiento. Así, el ratio de cobertura de gastos financieros fue de 3.9x, similar al del 2025.

Asimismo, el resultado neto atribuible a propietarios de la controladora del año móvil finalizado a marzo 2026 se redujo ligeramente a S/ 444.9 MM, debido a la menor utilidad por operaciones discontinuas. Considerando lo anterior se registró un ROE de 31.5%.

Estructura de Capital

El nivel de apalancamiento neto se mantuvo similar al 2025, debido a que la mejora en la generación, compensó el incremento en la deuda.

Al cierre del 2025, Alicorp contaba con un saldo de deuda financiera de S/ 4,241.1 MM, reduciéndose en 17.1% respecto a diciembre 2024. Se debe indicar que la deuda de corto plazo (incluye la parte corriente de la deuda de largo plazo), significó el 11.5% del total de las obligaciones.



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

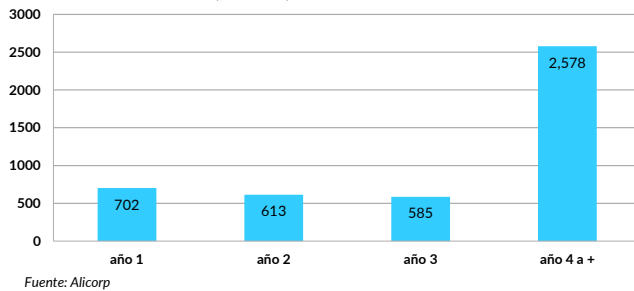
Respecto a la composición de la deuda financiera a diciembre 2025, esta incluye: i) bonos corporativos internacionales – Senior Notes (S/ 1,736.8 MM); ii) préstamos bancarios (S/ 1,558.4 MM); iii) bonos corporativos locales (S/ 638.8 MM); iv) pasivos por derecho de uso – NIIF 16 (S/ 186.3 MM); y, v) arrendamientos financieros y otras obligaciones (S/ 120.8 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, al cierre del 2025, la deuda financiera contraída en soles representó el 60.5% del financiamiento; en bolivianos, el 13.7%; en dólares, el 13.4; y en euros, el 12.4%.

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/ 851.8 MM a diciembre 2025), con lo que tendría una cobertura de 1.7x respecto a la deuda de corto plazo.



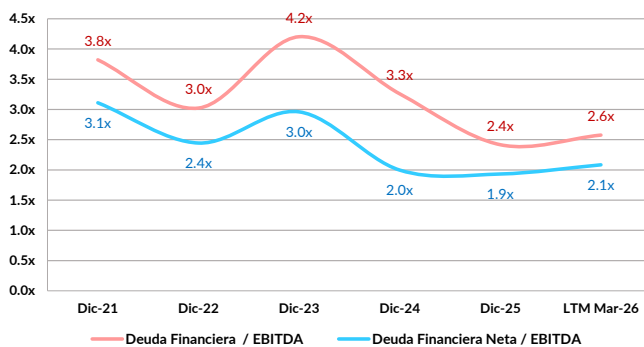
**Cronograma de Amortización - Deuda Financiera
(S/MM) a Marzo 2026**



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, al cierre del 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 diciembre 2025 (2.0x a fines del 2024).

Apalancamiento (X)



Por su parte, a marzo 2026 el saldo de deuda aumentó a S/ 4,544.8 MM, debido a la adquisición de préstamos de capital de trabajo para la subsidiaria en Ecuador y al reconocimiento de arrendamientos de la nueva subsidiaria Inka Crops. Lo anterior generó que el ratio de endeudamiento neto fuera 2.1x. Además, Alicorp mantuvo disponible el 49% de sus líneas aprobadas, y entre ellas, líneas bancarias comprometidas por US\$120 MM.

Características de los Instrumentos

Acciones Comunes y Acciones de Inversión

Al cierre del 2025 y marzo 2026, el capital social de Alicorp estuvo constituido por un total de 569'573,006 acciones comunes (ALICORC1) de un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Las acciones de inversión (ALICORI1) participan en el patrimonio de la Compañía. Al cierre del 2025 y marzo 2026, estas 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 el 2025 se pagaron dividendos por S/ 416.5 MM.

Dividendos Repartidos

S/ MM	2022	2023	2024	2025	Mar26
Resultados acumulados	1,586.9	1,550.9	1,064.6	578.1	583.1
Utilidad neta del ejercicio ⁽¹⁾	524.1	188.4	341.9	446.3	163.0
Dividendos Pagados	213.6	214.0	0.0	416.5	0.0

⁽¹⁾ Correspondiente a los propietarios de la controladora.

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

Cabe mencionar que, en el 2025, el monto negociado de las acciones comunes ascendió a S/ 568.8 MM, con una frecuencia de negociación o indicador de presencia promedio de 96%. Adicionalmente, el precio de cierre de la acción fue de S/ 10.7 a diciembre 2025 (S/ 6.90 a fines del 2024). Respecto a la capitalización bursátil, esta registró un monto de S/ 6,094.4 MM.

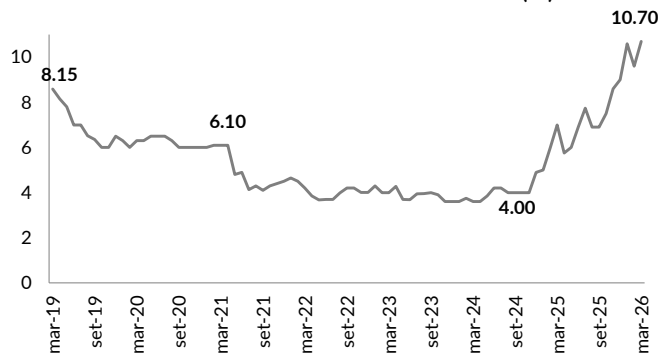
Respecto al año móvil finalizado a marzo 2026, el monto negociado ascendió a S/ 154.3 MM, con una frecuencia de negociación promedio de 96%. A su vez, el precio de cierre de la acción fue de S/ 11.2 a marzo 2026; mientras que la capitalización bursátil exhibió un monto de S/ 6,379.2 MM.

De otro lado, las acciones de inversión registraron un monto negociado de S/ 7.3 millones y una frecuencia de negociación promedio de 26%. En cuanto a la cotización de la acción, el precio de cierre fue de S/ 9.0 a diciembre 2025 (S/ 4.90 a fines del 2024). Asimismo, la capitalización bursátil ascendió a S/ 66.5 MM.



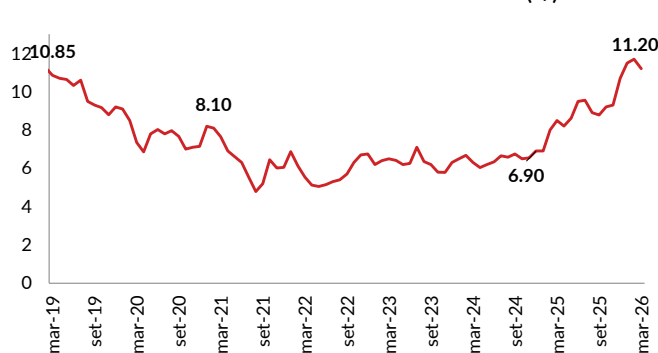
En el año móvil finalizado a marzo 2026, las acciones de inversión registraron un monto negociado de S/ 3.2 MM y una frecuencia de negociación promedio de 28%. Respecto a la cotización de la acción, el precio de cierre fue de S/ 10.7 a marzo 2026; mientras que la capitalización bursátil ascendió a S/ 79.1 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 MM 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 MM, 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 MM 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 MM, 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 MM 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

	3.99	3.81	3.71	3.76	3.36	3.37
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	LTM Mar-26

RESULTADOS

Ventas Netas	12,215,875	15,406,322	11,039,113	10,598,328	11,763,822	11,860,843
Variación de Ventas	20.6%	26.1%	-28.3%	-4.0%	11.0%	0.8%
Utilidad Operativa	868,835	1,197,152	828,232	1,186,198	1,320,658	1,327,933
EBITDA (1)	1,271,855	1,622,264	1,200,697	1,570,257	1,755,422	1,761,074
Margen EBITDA (%)	10.4%	10.5%	10.9%	14.8%	14.9%	14.8%
Gastos Financieros Totales	337,613	459,801	348,538	341,173	466,392	453,696
Utilidad Neta (Atribuible a Accionistas Controlares)	(33,990)	524,143	188,369	341,940	446,334	437,499

BALANCE

Activos Totales	13,408,303	14,011,900	12,917,367	12,231,540	10,668,796	11,128,604
Caja y Equivalentes	905,041	939,772	1,493,778	1,983,599	851,806	868,068
Cuentas por Cobrar Comerciales	1,354,429	1,547,762	1,151,865	1,194,090	1,125,122	1,121,251
Inventarios	3,061,053	3,579,348	2,451,242	1,382,075	1,507,573	1,564,310
Cuentas por Pagar Comerciales	3,522,803	4,494,801	3,080,228	3,493,109	3,826,152	3,722,102
Deuda Financiera	4,861,060	4,903,958	5,048,015	5,117,257	4,241,127	4,535,734
Pasivos por Arrendamiento	-	-	-	-	-	-
Deuda Financiera Ajustada (2)	4,861,060	4,903,958	5,048,015	5,117,257	4,241,127	4,535,734
Patrimonio Total (sin Interés Minoritario)	3,285,956	2,872,479	2,812,420	2,159,441	1,317,071	1,169,637
Interés Minoritario	39,421	48,219	55,785	92,947	71,795	134,340
Capitalización (3)	8,186,437	7,824,656	7,916,220	7,369,645	5,629,993	5,839,711
Capitalización Ajustada (4)	8,186,437	7,824,656	7,916,220	7,369,645	5,629,993	5,839,711

FLUJO DE CAJA

Flujo de Caja Operativo (FCO)	522,209	1,722,281	1,576,167	2,263,498	1,644,365	1,628,439
Inversiones en Activos Fijos	(276,314)	(263,570)	(341,139)	(225,716)	(168,693)	(178,813)
Flujo de Caja Disponible para el SD (FCSD)	245,895	1,458,711	1,235,028	2,037,782	1,475,672	1,449,626
Dividendos	(714,512)	(213,645)	(214,021)	-	(416,534)	(416,534)
Variación Neta de Deuda	1,118,819	(185,055)	68,552	310,587	(379,882)	(1,157,919)
Intereses Pagados	(332,348)	(352,955)	(502,941)	(446,896)	(451,477)	(426,929)
Variación Neta de Capital	-	(564,924)	-	(973,068)	(538,307)	(150,133)
Otros Neto	(17,450)	(80,473)	(16,787)	(448,657)	(648,814)	(788,928)
Variación Total de Caja	334,238	34,731	554,006	489,821	(1,131,793)	(1,631,560)

RATIOS FINANCIEROS

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	LTM Mar-26
COBERTURA						
EBITDA / Gastos Financieros Totales	3.8x	3.5x	3.4x	4.6x	3.8x	3.9x
EBITDA / Servicio de Deuda (5)	1.5x	1.3x	1.1x	1.1x	1.8x	1.8x

SOLVENCIA

Deuda Financiera / EBITDA	3.8x	3.0x	4.2x	3.3x	2.4x	2.6x
Deuda Financiera Neta / EBITDA	3.1x	2.4x	3.0x	2.0x	1.9x	2.1x
Deuda Financiera Ajustada / Capitalización Ajustada	59.4%	62.7%	63.8%	69.4%	75.3%	77.7%
Deuda Financiera Ajustada / EBITDA	3.8x	3.0x	4.2x	3.3x	2.4x	2.6x
Deuda Financiera Ajustada Neta / EBITDA	3.1x	2.4x	3.0x	2.0x	1.9x	2.1x
Total Pasivo / Total Patrimonio	2.9x	3.8x	3.6x	4.6x	7.0x	8.4x
Deuda Financiera Corto Plazo / Deuda Financiera	10.4%	16.5%	17.6%	20.4%	11.5%	16.7%
Costo de Financiamiento Estimado	7.2%	9.0%	7.0%	6.7%	9.3%	8.6%

LIQUIDEZ

Liquidez Corriente	1.4x	1.2x	1.2x	1.0x	0.8x	0.8x
Caja / Deuda Financiera Corto Plazo	1.8x	1.2x	1.7x	1.9x	1.7x	1.1x

RENTABILIDAD

Margen Neto (%)	-0.3%	3.4%	1.7%	3.2%	3.8%	3.7%
ROAE (%)	-1.0%	17.0%	6.6%	13.8%	24.2%	31.0%

(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

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.