

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
03 de mayo de 2023

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Alicorp S.A.A.

Domicilio	Perú
Bonos Corporativos	AAA.pe
Instrumentos de Corto Plazo	ML A-1+.pe
Acciones Comunes y de Inversión	1.pe
Perspectiva	Negativa

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

Leyla Krmelj
Ratings Manager
Leyla.Krmelj@moodys.com

Juan Carlos Alcalde
VP – Senior Analyst
JuanCarlos.Alcalde@moodys.com

Fernando Cáceres
AVP - Analyst
Fernando.Caceres@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 616 0400

Alicorp S.A.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría AAA.pe y ML A-1+.pe al Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo de Alicorp S.A.A. (en adelante Alicorp o la Compañía). Adicionalmente, afirma la categoría AAA.pe al Tercer Programa de Bonos Corporativos. Asimismo, se afirma la categoría 1.pe tanto a las Acciones Comunes, como a las Acciones de Inversión de la Compañía. La Perspectiva asignada es Negativa. El detalle de los instrumentos clasificados se presenta en el Anexo II.

Las clasificaciones asignadas se fundamentan en el liderazgo y posicionamiento que ostenta Alicorp en el sector de consumo en el mercado nacional, en donde mantiene un *mix* diversificado de marcas y productos, con un alcance importante en todos los sectores socioeconómicos. En tal sentido, destaca la flexibilidad que ha mantenido la Compañía para desarrollar nuevos productos y adaptarse a las necesidades, preferencias y capacidad de pago de sus clientes potenciales. No menos importante resulta la estrategia de diversificación geográfica por país que viene desplegando Alicorp, enfocando sus esfuerzos y recursos en la región andina en donde cuenta con amplio *expertise*. Además, el análisis toma en consideración la infraestructura que tiene la Compañía para el desarrollo de sus actividades en el país y en el exterior, así como su extensa red de distribución, lo cual le permite generar eficiencias importantes en relación con otras empresas del sector de consumo masivo.

De igual manera, las clasificaciones otorgadas ponderan favorablemente la recuperación observada en los ingresos consolidados de Alicorp y Subsidiarias, los cuales han presentado un crecimiento de 26.12% al cierre del ejercicio 2022 (+30.69% interanual al 31 de diciembre de 2021), superando los niveles registrados en ejercicios previos al 2020. Es de señalar que dicho crecimiento se ha visto beneficiado principalmente por los mayores precios registrados en las diversas divisiones del grupo, influenciadas tanto por el contexto de precios internacionales altos como por acciones comerciales específicas y, en menor medida, por la recuperación de los volúmenes vendidos, destacando el crecimiento de las divisiones de Acuicultura, Molienda, Consumo Masivo Perú y B2B dado el mayor dinamismo de los sectores económicos a los cuales atienden. Lo anterior también ha permitido que el EBITDA consolidado registre un crecimiento del 20.54% al cierre del ejercicio 2022, manteniendo a su vez adecuados indicadores de liquidez.

No menos importante, resulta el respaldo implícito de sus accionistas controladores, que están asociados al Grupo Romero, uno de los conglomerados económicos más importantes del Perú. Además, se considera el *know-how* y la calidad del Directorio y el equipo gerencial.

Si bien Moody's Local considera que el escenario económico que enfrenta Alicorp todavía resulta retador, dadas las bajas proyecciones de crecimiento y los riesgos políticos y sociales presentes en los principales territorios donde opera, se destaca el adecuado desempeño financiero de la Compañía durante el ejercicio 2022, el mismo que se vio reflejado en un crecimiento de ventas que permitió generar un mayor nivel de utilidad, a pesar de que los márgenes todavía han estado afectados por las presiones inflacionarias y no se han recuperado respecto de ejercicio pasados. Estas mejoras se han visto reflejadas en mayores niveles de generación de caja, medidas en términos de EBITDA y Flujo de caja de Operaciones, lo que ha permitido a su vez que los ratios de cobertura del servicio de deuda registren en ambos casos valores superiores a la unidad. Asimismo, se destaca la reducción de la Palanca Financiera (Deuda Financiera Total / Patrimonio). En ese sentido, de continuar observándose esta tendencia favorable, ello podría tener un impacto positivo en la perspectiva de las clasificaciones de riesgo asignadas.

La presente evaluación también considera la situación financiera de Alicorp S.A.A. (no consolidada) toda vez que esta compañía es la emisora de los instrumentos clasificados. En ese sentido, si bien se ha observado una mejora en los principales indicadores financieros individuales, estos presentan niveles que todavía se encuentran fuera del rango esperado para una clasificación AAA. Es así como al cierre del ejercicio 2022, Alicorp individual presentó una Palanca Financiera (Deuda Financiera Total / EBITDA) de 5.49x (7.58x al cierre del ejercicio 2021) y una Palanca Contable (Pasivo / Patrimonio) de 2.40x (2.02x al cierre del ejercicio 2021). Al respecto, la Gerencia señaló que Alicorp maneja una tesorería centralizada con sus subsidiarias lo que le permite alocar la deuda financiera y los ingresos vía *cash pooling* de forma eficiente.

Respecto de las métricas de liquidez, estas se han visto ajustadas y el déficit de capital de trabajo ha presentado un incremento importante. Respecto de este último punto, la Gerencia indicó que ello se debió a la implementación de estrategias enfocadas en obtener mejores condiciones comerciales con sus proveedores (mayores plazos y por ende mayores saldos de cuentas por pagar) y con sus clientes (menores plazos de cobro y por ende menores saldos de cuentas por cobrar), señalando que estos recursos adicionales generados se utilizaron para reducir deuda.

No obstante lo anterior, Moody's Local considera que uno de los principales retos que deberá afrontar la Compañía en los próximos ejercicios es la mejora de los indicadores financieros individuales.

Finalmente, Moody's Local continuará monitoreando la capacidad de pago de la Compañía, la evolución de los principales indicadores financieros y el perfil de riesgo de los instrumentos clasificados, comunicando oportunamente cualquier variación en la percepción de riesgo.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Aumento en la Palanca Financiera y Contable que debilite los ratios de solvencia.
- » Ajuste material en el EBITDA y/o en el Flujo de Caja Operativo que merme la cobertura sobre el Servicio de Deuda de la Compañía.
- » Subordinación de los flujos de los Bonos Corporativos clasificados respecto a otras obligaciones financieras.
- » Menor diversificación por unidad de negocio y clientes, sumado a un ajuste en el margen de contribución.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

ALICORP S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

Indicadores	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Activos (S/MM)	14,012	13,408	11,650	11,242
Ingresos (S/MM)	15,406	12,216	9,348	9,872
EBITDA (S/MM)	1,624	1,347	1,146	1,295
Deuda Financiera / EBITDA	3.12x	3.95x	3.55x	3.26x
EBITDA / Gastos Financieros	3.53x	3.99x	3.84x	3.74x
FCO / Servicio de la Deuda	1.34x	0.75x	2.01x	1.73x

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias/ Elaboración: Moody's Local

Perfil

Alicorp S.A.A. fue constituida en 1956 bajo la denominación de Anderson Clayton & Company, dedicándose principalmente a la producción de aceites y grasas comestibles. El 18 de enero de 2002, los estatutos de la Compañía se adecuaron a los de una Sociedad Anónima Abierta por contar con más de 750 accionistas al término del ejercicio anual 2001, habiendo quedado posteriormente inscrita ante los Registros Públicos su nueva denominación social Alicorp S.A.A.

La Compañía tiene por objeto social la fabricación y distribución de aceites y grasas comestibles, fideos, harinas, galletas, jabón para lavar, detergentes, salsas, panetones, cereales, refrescos instantáneos entre otros. Sus actividades también comprenden la distribución de productos fabricados por terceros. Los productos de la Compañía se comercializan a nivel local y también son exportados a otros países de la región como Ecuador, Bolivia, Chile, Colombia, Panamá, Costa Rica, Guatemala, República Dominicana, Haití, Japón, Estados Unidos, España, entre otros.

La estrategia de Crecimiento de Alicorp se enfoca no solo en el crecimiento orgánico y consolidación de sus negocios; sino también en las operaciones inorgánicas de crecimiento (nueve desde el 2012), destacando las últimas adquisiciones de empresas en Bolivia y Perú en el 2018 y 2019 respectivamente.

Grupo Económico

Grupo Romero es un grupo empresarial peruano de amplia trayectoria. A través de sus filiales mantiene cerca del 45.20% del accionariado de Alicorp S.A.A. Las empresas del Grupo se encuentran en Perú y en varios países de la región, y se dedican a los negocios de consumo masivo, agricultura, energía, industria, telecomunicaciones, servicios, entre otros.

Operaciones

La Compañía opera a través de cuatro unidades de negocio: (i) Consumo Masivo, conformado por Consumo Masivo Perú (CMP en adelante) y Consumo Masivo Internacional (CMI en adelante), (ii) Productos Industriales o B2B, (iii) Acuicultura; y (iv) Molienda, que le permiten tener presencia en América Latina y exportar a aproximadamente 27 países. En términos de producción, las ventas en miles de TM se incrementaron a 3,539 mil TM en el ejercicio 2022, por encima de los 3,384 mil TM en el 2021. A nivel de contribución a la generación de la Compañía medido a través del EBITDA, el primer lugar lo ocupó CMP con 33.45% al término de 2022, seguido de Molienda y Acuicultura con 27.96% y 24.59%, respectivamente, al mismo periodo B2B 14.41% y CMI -0.41%

El negocio de Consumo Masivo Perú realiza una segmentación de mercado y consumidores que da lugar a una estrategia de precios efectiva. En ese sentido, de acuerdo con el segmento al que se dirigen, los productos de Alicorp en sus diversas categorías se clasifican de la siguiente manera: (i) Económico, (ii) Estándar y (iii) Premium.

A nivel de posicionamiento, las ventas anuales consolidadas muestran que Alicorp lidera todas las categorías de productos en los segmentos de negocio de Consumo Masivo Perú y B2B. Alicorp compite con compañías globales y regionales como Procter & Gamble, Unilever, Mondelez, Nestlé, Carozzi, entre otras. A nivel de comercialización, el principal canal de distribución de la Compañía son los clientes industriales - panaderías con 48.36%, seguido de distribuidores exclusivos, canal moderno y mayoristas con 37.08%, 8.19% y 6.37%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Desarrollos Recientes

El 6 de abril de 2022 la Compañía comunicó a través de hecho de importancia la nota informativa emitida por Moody's Investors Service (MIS) respecto de su clasificación de riesgo como emisor, así como de la clasificación de riesgo de las Senior Unsecured Global Notes. Al respecto MIS afirmó la categoría Baa3, pero cambió la perspectiva a negativa desde estable.

El 06 de julio de 2022, en Junta General de Accionistas, se aprobó la recompra de acciones de propia emisión para mantenerlas en cartera sin amortizarlas por el plazo máximo de 2 años, con cargo a resultados acumulados y hasta por un máximo del 10% del total de acciones comunes emitidas por la Compañía. Asimismo, se delegó al Directorio y/o Gerencia las más amplias facultades para que determinen el monto, precio, oportunidad y demás condiciones para la adquisición de las acciones comunes.

El 26 de agosto de 2022, mediante Hecho de Importancia, se anunció que Alicorp en conjunto con su subsidiaria Alicorp Uruguay S.R.L. suscribieron un contrato de préstamo sindicado por US\$220.0 millones. En dicho préstamo sindicado han participado *BofA Securities, Inc.* y *Sumitomo Mitsui Banking Corporation* como "Joint Lead Arrangers and Joint Bookrunners" y un grupo de bancos como prestamistas. El préstamo está compuesto por dos tramos: (i) una línea comprometida a 3 años por US\$120.0 millones; y (ii) un préstamo de US\$100.0 millones a 5 años, el cual fue desembolsado el 27 de setiembre de 2022. De acuerdo a lo detallado por la Gerencia, el préstamo de US\$100.0 millones tuvo como destino de fondos el reperfilamiento de la deuda de Alicorp Uruguay S.R.L.

El 11 de octubre de 2022, la Compañía notificó de la formalización en Escritura Pública de la fusión Simple mediante la cual Alicorp S.A.A. absorbió a Vegetalia S.A.C. según consta en la Partida N°01337556 y Asiento B0007.

El 22 de diciembre de 2022, la Compañía respondió al oficio No 6316-2022-SMV/11.1 donde detalló la relación de recompras de acciones de propia emisión realizadas en el ejercicio 2022, las mismas que ascendieron a 84'719,173 acciones comunes representando el 10% del total. De esa forma la Compañía alcanzó así el máximo de acciones de propia emisión que podía recomprar de acuerdo con lo establecido en la Junta General de Accionistas del 06 de julio de 2022.

El 01 de febrero de 2023, la Compañía divulgó la Escritura Pública de Reorganización Simple y las constancias de inscripción registral a través de las cuales Alicorp S.A.A. aportó a Alicorp Inversiones S.A. el íntegro de las acciones que mantenía en Vitapro S.A.

El 15 de febrero de 2023, la Compañía anunció la ampliación de la actual capacidad de producción de la planta de producción de galletas del Callao con la instalación de 3 envasadoras automáticas adicionales a las ya existentes que seguirán operando. Se señaló que el proyecto de ampliación está valorizado en US\$800,000.

El 30 de marzo de 2023, la Compañía indicó que la empresa Trabajos Marítimos S.A. y sus empresas subsidiarias, han dejado de formar parte del Grupo Económico al cual pertenece Alicorp S.A.A. tras la venta de las acciones que eran de titularidad de Inversiones Piuranas S.A.

El 31 de marzo de 2023, la Compañía difundió los acuerdos de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas donde se aprobó la Gestión Social de Alicorp, el pago de un dividendo de S/ 214,021,365.78 provenientes de las utilidades de los ejercicios 2017 y 2018, y la designación de Gaviglio Aparicio y Asociados S.C.R.L. (miembro de PWC) como sociedad auditora para el ejercicio 2023.

El 28 de abril de 2023 la Compañía comunicó a través de hecho de importancia el informe de clasificación emitido por *Moody's Investors Service* (MIS) respecto de su clasificación de riesgo de largo plazo (*Senior Unsecured Foreign Currency*), la misma que se mantuvo en la categoría Baa3 con perspectiva negativa.

Análisis Financiero

La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022 de Alicorp S.A.A y Subsidiarias. Sin embargo, el Emisor de los Instrumentos Financieros de Deuda y Acciones es Alicorp S.A.A., cuyos Estados Financieros Individuales se muestran al finalizar el presente informe, y sobre el cual se comenta también en la sección de Análisis Financiero. Asimismo, a partir del ejercicio 2019, se incluye la aplicación de la NIIF 16.

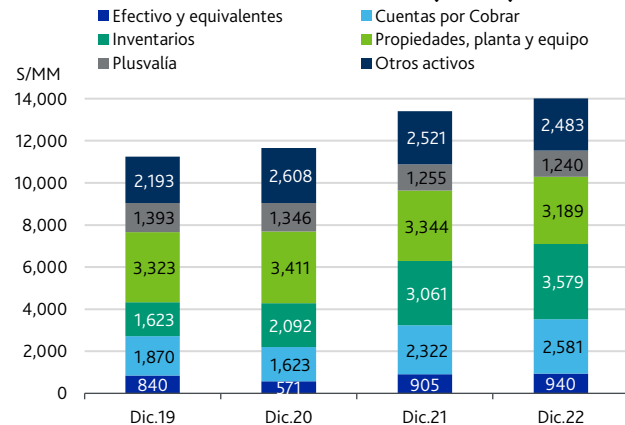
Activos y Liquidez

CRECIMIENTO DE ACTIVOS SE VIO IMPULSADO POR MAYORES INVENTARIOS Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES, LOS CUALES MANTUVIERON EL CAPITAL DE TRABAJO SUPERAVITARIO A PESAR DE LOS AJUSTES OBSERVADOS EN LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ.

Al 31 de diciembre de 2022, los activos totales a nivel consolidado se incrementaron en S/603.6 millones respecto a diciembre de 2021. Este incremento se dio principalmente en los niveles de inventarios (+16.93% anual) los cuales presentaron mayores saldos de materias primas y auxiliares, así como de productos terminados, explicados en gran medida por los mayores precios promedio registrados como consecuencia del contexto inflacionario actual. Este crecimiento se vio explicado también por mayores volúmenes de inventarios, aunque en menor proporción, dadas las racionalizaciones que la Compañía realizó en líneas de consumo masivo ante la menor rentabilidad esperada de las mismas. Por su parte, las cuentas por cobrar comerciales se elevaron (+11.12% anual) ante un mayor monto de facturas por cobrar producto del crecimiento de ventas. Por su lado, la rotación de cuentas por cobrar presentó una ligera reducción anual producto de un *mix* de canales de ventas con mayor orientación al canal tradicional el cual maneja plazos más cortos de cobro. Así también, la cuenta caja y bancos registró un incremento anual de 3.84% impulsado por los mayores niveles de cobranza registrados durante el último ejercicio. Por otra parte, el crecimiento anteriormente descrito se vio contrarrestado por la reducción de la cuenta propiedad, planta y equipo en 4.63% anual originado por la depreciación del periodo, así como por bajas y ventas de maquinaria y equipos diversos que no pudieron ser compensadas por las adiciones realizadas. Adicionalmente, los activos intangibles se redujeron anualmente en 2.40% a causa de las bajas por desuso de licencias y softwares y por la amortización del periodo. Respecto a los principales ratios de liquidez, la Compañía ha mantenido adecuados niveles de superávit de capital de trabajo al cierre del ejercicio 2022, no obstante se observó una reducción del 43.11% de este indicador respecto de 2021, contracción originada por mayores niveles de cuentas por pagar con proveedores y el crecimiento de los pasivos financieros corrientes. En línea con lo anterior, los ratios de liquidez corriente y prueba ácida presentaron un ajuste al cierre de 2022 (ver Gráfico 2).

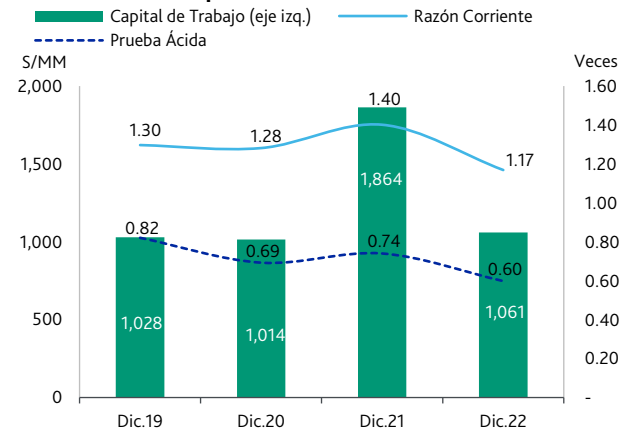
Respecto de Alicorp S.A.A. (individual) al 31 de diciembre de 2022 se observó un crecimiento importante en los niveles de déficit de capital de trabajo los cuales se incrementaron a -S/2,293.2 millones desde -S/1,074.2 millones, movimiento que se vio impulsado por menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas, mayores niveles de cuentas por pagar comerciales y mayores obligaciones por bonos y papeles comerciales. Por lo anterior, los principales ratios de liquidez se deterioraron respecto de 2021. Respecto de este último punto, la Gerencia indicó que ello se debió a la implementación de estrategias enfocadas en obtener mejores condiciones comerciales con sus proveedores (mayores plazos y por ende mayores saldos de cuentas por pagar) y con sus clientes (menores plazos de cobro y por ende menores saldos de cuentas por cobrar), señalando que estos recursos adicionales generados se utilizaron para reducir deuda.

Gráfico 1

Evolución de la Estructura de Activos (S/MM)

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Indicadores de liquidez

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Estructura Financiera y Solvencia

NIVELES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO RETROCEDIERON PRODUCTO DE LA RECUPERACIÓN DEL EBITDA Y LA REDUCCIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA, NO OBSTANTE, EL APALANCAMIENTO CONTABLE SE INCREMENTÓ DADA LA DISMINUCIÓN DEL PATRIMONIO Y LOS MAYORES NIVELES DE PASIVOS.

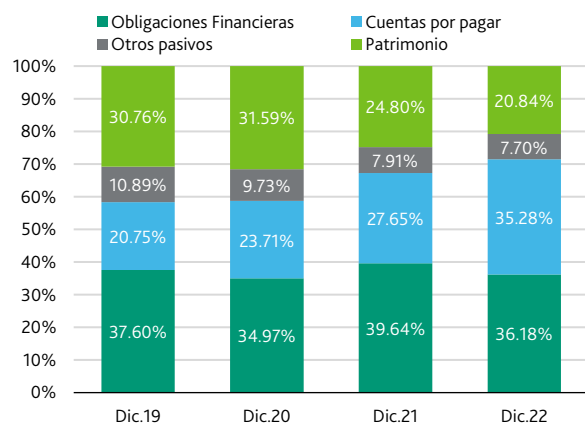
Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos totales a nivel consolidado se incrementaron en S/1,008.3 millones con respecto a diciembre de 2021. Este crecimiento estuvo explicado por mayores saldos de cuentas por pagar comerciales (33.46% anual) ante un mayor volumen de operaciones con proveedores, no obstante, se observaron niveles de rotación estables. Por otra parte, la deuda financiera total (otros pasivos financieros más instrumentos financieros derivados) se redujo en S/245.1 millones, dada la cancelación de créditos revolventes y por la amortización de deuda estructural. Respecto a la composición de la deuda financiera, la misma estuvo conformada principalmente por bonos (55.92%); seguida de préstamos bancarios (34.09%), además de pasivos por derecho de uso (7.05%), entre otros menores.

Respecto del patrimonio de la Compañía, al 31 de diciembre de 2022, este se redujo anualmente en 12.17% como consecuencia del decremento de la cuenta de resultados acumulados producto de las transacciones con acciones propias en cartera (-S/480.2 millones) y de la distribución de dividendos (-S/213.6 millones). Es de recordar que, en julio de 2022, la Junta General de Accionistas aprobó la recompra de acciones de propia emisión para mantenerlas en cartera sin amortizarlas por el plazo de dos años, con cargo a resultados acumulados y hasta por un máximo del 10% del total de las acciones comunes emitidas por la sociedad.

Con respecto al indicador de apalancamiento contable (Pasivo / Patrimonio), este se incrementó anualmente a 3.80x desde 3.03x (ejercicio 2021) como consecuencia de las variaciones explicadas en los párrafos anteriores. En cambio, la palanca financiera (deuda financiera total / EBITDA) retrocedió anualmente a 3.12x desde 3.95x (ejercicio 2021) debido a los menores niveles de deuda financiera y a la recuperación observada en el EBITDA al cierre del ejercicio 2022.

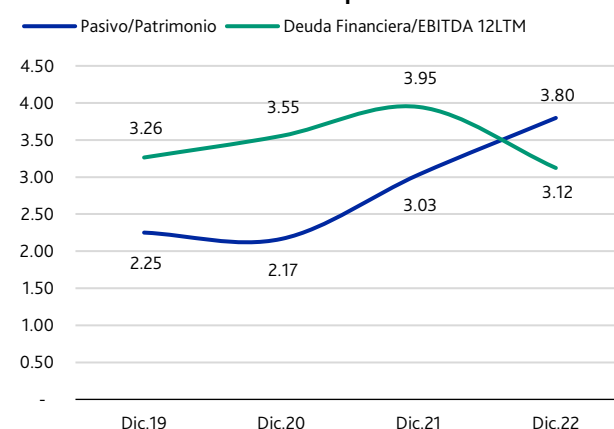
Respecto de Alicorp S.A.A. (individual) al 31 de diciembre de 2022 se observó un incremento anual de la palanca contable a 2.40x desde 2.02x, mientras que la palanca financiera se redujo a 5.49x desde 7.58x en el mismo intervalo de tiempo, niveles que todavía se consideran elevados.

Gráfico 3

Evolución de la Estructura de Fondeo

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Evolución de indicadores de Apalancamiento

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Rentabilidad y Eficiencia**CRECIMIENTO DE VENTAS IMPULSÓ LOS NIVELES DE UTILIDAD Y LOS PRINCIPALES INDICADORES DE RENTABILIDAD, NO OBSTANTE, LOS MÁRGENES TODAVÍA NO SE HAN RECUPERADO PRODUCTO DE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS**

Al 31 de diciembre de 2022, los ingresos consolidados de Alicorp y Subsidiarias totalizaron S/15,406.3 millones creciendo en 26.12% respecto del ejercicio 2021. Asimismo, las ventas se encontraron distribuidas en 5 segmentos: Consumo Masivo Perú - CMP (28.38%), Acuicultura (25.35%), Molienda (21.03%), B2B (17.46%) y Consumo Masivo Internacional - CMI (7.78%). Cabe destacar que los mayores ingresos fueron impulsados principalmente por mayores precios de venta, en línea con la estrategia de *pricing* de la Compañía, así como por el incremento de la cotización internacional de los *commodities* comercializados, y en menor medida por mayores volúmenes vendidos. Respecto a cada segmento, los ingresos de Acuicultura se incrementaron en 38.54% como consecuencia tanto de mayores volúmenes (+17.80%) como mejores precios promedio (+17.61%) ante el crecimiento observado en la industria del camarón y del salmón, acompañado de acciones de precio para compensar el aumento de los costos de materias primas. El segmento de Molienda fue el segundo de mayor crecimiento, con ingresos anuales que avanzaron 35.86% favorecidos por los precios internacionales de los *commodities* derivados de soja y por mayores volúmenes vendidos (+7.45%) dentro del programa de exportación de grano de soja y semilla de girasol. En el segmento B2B, los ingresos aumentaron en 23.99% aunque el volumen cayó en 2.65%, variaciones explicadas por las plataformas de panificación y gastronomía en las cuales se realizaron acciones de precios para compensar el incremento del costo de las materias primas; es de señalar que, la plataforma de clientes industriales redujo los volúmenes comercializados, principalmente en la categoría de derivados de trigo. En cuanto al segmento de CMP, los ingresos anuales aumentaron en 17.68% dadas las iniciativas de precios en diversas categorías para compensar costos, y por iniciativas *design-to-value*; no obstante, los volúmenes se redujeron anualmente 2.38% principalmente por la categoría pastas. Finalmente, en el segmento de CMI, los ingresos anuales avanzaron 6.33% mientras que los volúmenes 1.67%, variaciones acompañadas de igual manera por acciones de precio.

Respecto del margen bruto consolidado, al cierre del ejercicio 2022, este se redujo anualmente a 17.93% desde 19.65% en el 2021 debido a las continuas presiones inflacionarias de precios de las materias primas; mientras que, en el caso del margen operativo, este mejoró a 7.77% desde 7.55%, en línea con la reducción de los gastos operativos como porcentaje de las ventas, no obstante, los mismos se incrementaron nominalmente en S/40.8 millones ante mayores gastos de marketing y ventas.

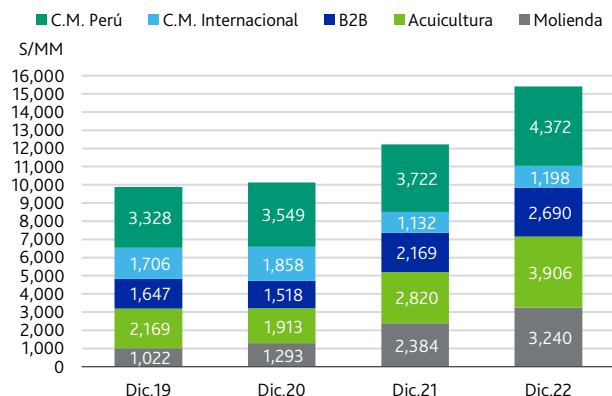
Por otro lado, los gastos financieros aumentaron anualmente en 36.19% como consecuencia de los mayores costos financieros asociados a instrumentos derivados de tipo de cambio y por mayores intereses por préstamos bancarios; es de resaltar que, los ingresos financieros presentaron un avance anual de 66.47% como resultado del incremento de tasas de interés globales que beneficiaron a la caja de la Compañía.

Cabe señalar que, durante el ejercicio 2022, la Compañía formalizó un plan de venta de algunas líneas de negocio (principalmente esponjas y paños de limpieza) cuyos resultados fueron reclasificados en la cuenta de pérdidas por operaciones discontinuadas, la misma que presentó una reducción anual de 95.29% debido a que durante el ejercicio 2021 esta cuenta registró principalmente las pérdidas de las operaciones discontinuadas en Argentina y Brasil.

Como consecuencia de todas las variaciones previamente explicadas, la Compañía presentó una utilidad neta de S/533.5 millones al cierre del ejercicio 2022 (resultado neto de S/-28.4 millones al cierre del ejercicio 2021). Respecto de los principales indicadores de rentabilidad y teniendo en cuenta las variaciones descritas previamente, estos revirtieron la tendencia negativa observada en 2021 suscitada por la pérdida neta de dicho ejercicio, elevándose en el ejercicio 2022 el ROAA a 3.89% y el ROAE a 17.08%.

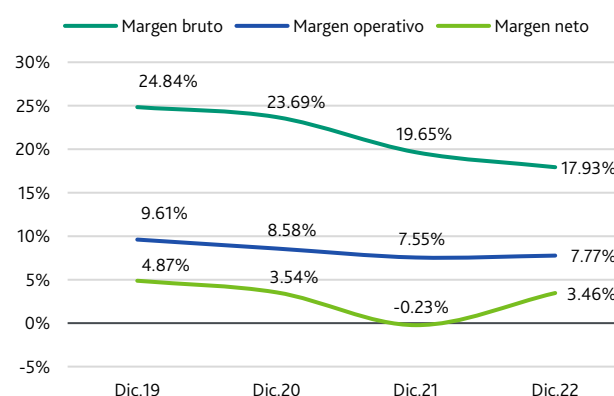
Respecto de Alicorp S.A.A. (individual) al 31 de diciembre de 2022 se observaron también mejoras en los principales ratios de rentabilidad los mismos que volvieron a terreno positivo, en ese sentido el ROAA y ROAE se incrementaron respectivamente a 5.32% y 17.02% desde -0.35% y -0.98% en 2021. Es de comentar que esta mejora estuvo alineada a la utilidad neta registrada en el ejercicio 2022.

Gráfico 5

Ingresos por Unidad de Negocio (S/ MM)

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de Márgenes

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Generación y Capacidad de Pago

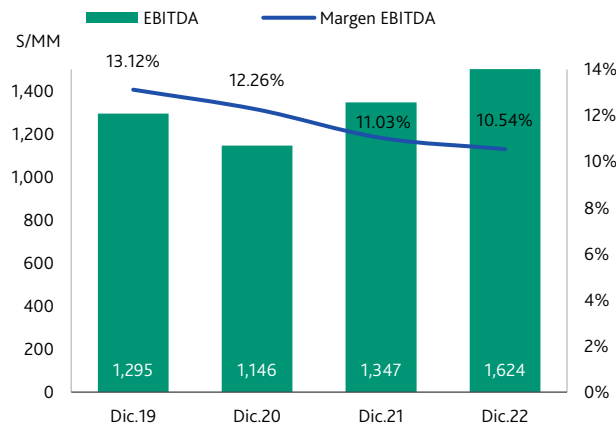
EL AUMENTO EN LOS NIVELES DE EBITDA Y FLUJO DE CAJA DE OPERACIONES CONTRIBUYÓ A QUE LOS RATIOS DE COBERTURA REGISTREN VALORES POR ENCIMA DE LA UNIDAD, A PESAR DEL INCREMENTO OBSERVADO EN EL SERVICIO DE DEUDA.

Al 31 de diciembre de 2022 el EBITDA de la Compañía se incrementó anualmente a S/1,623.8 millones desde S/1,347.0 millones, sin embargo, el margen EBITDA se ajustó a 10.54% desde 11.03% en el mismo intervalo de tiempo, en línea con las variaciones de márgenes explicadas previamente. A pesar de lo anterior, la Cobertura del Servicio de Deuda por parte del EBITDA se mantuvo en niveles adecuados al registrar un valor de 1.27x (1.93x al cierre del ejercicio 2021)

Por el lado del Flujo de Caja Operativo (FCO) Consolidado, este se incrementó anualmente a S/1,722.3 millones desde S/522.2 millones, debido a las mayores cobranzas registradas por venta de productos. Respecto de la Cobertura del Servicio de Deuda por parte del FCO, esta se incrementó anualmente a 1.34x desde 0.75x, ello a pesar del crecimiento registrado en la parte corriente de la deuda de largo plazo producto de los próximos vencimientos a amortizar.

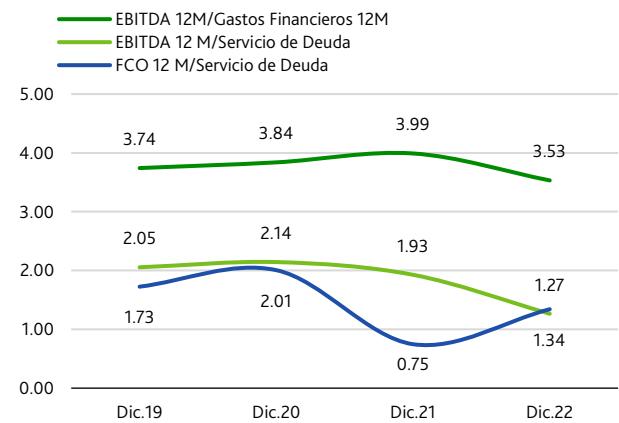
Respecto de Alicorp S.A.A. (individual) al 31 de diciembre de 2022 se observó una expansión del EBITDA el cual se incrementó anualmente a S/539.4 millones desde S/434.8 millones; a pesar de ello, la Cobertura del Servicio de Deuda se ajustó a 0.66x desde 0.92x debido a una mayor proporción de la parte corriente de la deuda de largo plazo por obligaciones de bonos corporativos por cancelar en los próximos meses. En relación con el FCO individual, este se incrementó a S/1,103.5 millones desde S/876.2 millones como consecuencia del crecimiento de los niveles de cobranzas; en ese sentido y a pesar de los mayores niveles de la parte corriente de la deuda, la Cobertura del Servicio de Deuda se mantuvo por encima de la unidad al registrar un valor de 1.36x (1.86x al cierre del ejercicio 2021).

Gráfico 7

Evolución del EBITDA y Margen EBITDA

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Evolución de los Indicadores de Cobertura

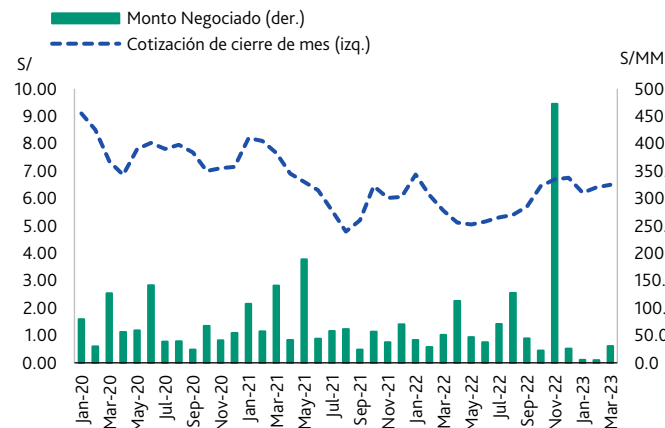
Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Acciones Comunes y de Inversión

Las Acciones Comunes (ALICORC1) de Alicorp se encuentra registradas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) desde 1995 y, al 31 de marzo de 2023, mantiene inscritas 847,191,731 Acciones a un valor nominal de S/1.0 cada una. El precio de la cotización de la Acción Común al cierre de marzo de 2023 fue de S/6.50, registrando una rentabilidad de 17.12% respecto al cierre de marzo de 2022. En relación con la liquidez, destaca que dicha acción presenta una importante frecuencia de negociación lo que le ha permitido formar parte de diversos índices bursátiles, destacándose su presencia en el *Ishares MSCI All Peru Capped Index Fund* – EPU.

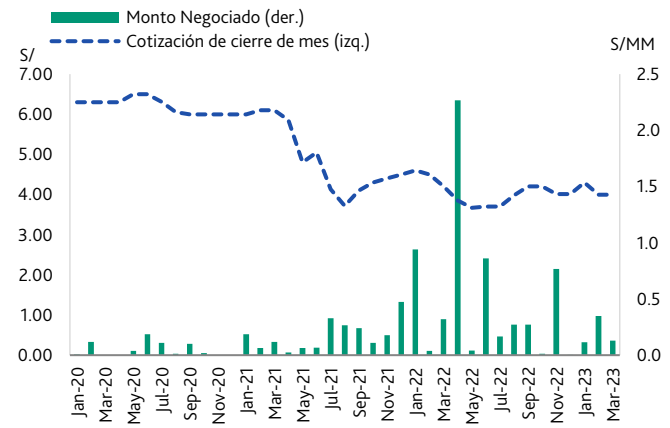
Respecto a las Acciones de Inversión (ALICORI1), éstas se encuentran listadas desde 1980 en la BVL y, al 31 de marzo de 2023, mantiene inscritas 7,388,470 Acciones a un valor nominal de S/1.0 cada una. Sobre dichas acciones, es importante señalar que son títulos que, en la actualidad, únicamente confieren derechos económicos. La cotización de la Acción de Inversión al 31 de marzo de 2023 fue de S/4.00, mostrando una rentabilidad anual de -4.76%, cabe mencionar que presentó una baja frecuencia de negociación.

Gráfico 9

Evolución Acciones Comunes

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 10

Evolución Acciones de Inversión

Fuente: Alicorp S.A.A. y Subsidiarias / Elaboración: Moody's Local

ALICORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Soles)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVO	14,011,900	13,408,303	11,650,111	11,242,281
Efectivo y Equivalente	939,772	905,041	570,803	840,021
Cuentas por Cobrar Comerciales y otros	2,580,579	2,322,245	1,622,922	1,869,640
Inventarios, Neto	3,579,348	3,061,053	2,091,572	1,622,919
Activo Corriente	7,348,977	6,509,850	4,618,768	4,490,817
Otros Activos Financieros	16,021	44,714	29,801	19,167
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	3,188,771	3,343,589	3,410,774	3,323,015
Activos Intangibles, Neto distintos a las Plusvalía	1,547,897	1,585,956	1,525,559	1,318,649
Plusvalía	1,240,016	1,255,133	1,345,543	1,393,264
Activo No Corriente	6,662,923	6,898,453	7,031,343	6,751,464
TOTAL PASIVO	11,091,202	10,082,926	7,969,287	7,783,775
Pasivos Financieros	966,282	639,174	558,545	803,799
- Endeudamiento revolvente	142,570	277,760	322,437	519,656
- Parte Corriente Deuda de L.P. y otros no revolventes	823,712	361,414	236,108	284,143
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras	4,942,351	3,703,108	2,755,299	2,329,348
Total Pasivo Corriente	6,288,395	4,645,551	3,604,331	3,462,553
Pasivos Financieros	4,103,895	4,676,131	3,515,304	3,422,911
Pasivos por Impuestos Diferidos	614,815	661,410	736,367	774,113
Total Pasivo No Corriente	4,802,807	5,437,375	4,364,956	4,321,222
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,920,698	3,325,377	3,680,824	3,458,506
Capital Emitido	847,192	847,192	847,192	847,192
Acciones de Inversión	7,388	7,388	7,388	7,388
Acciones Propias en Cartera	(84,719)	0	0	0
Otras Reservas de Capital	172,299	163,361	169,309	165,368
Resultados acumulados	1,586,867	1,771,071	2,540,993	2,415,276
Otras Reservas de Patrimonio	343,452	496,944	80,687	(8,719)
Participación no controlante	48,219	39,421	35,255	32,001

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Total Ingresos	15,406,322	12,215,875	9,347,525	9,872,187
Costo de Ventas	(12,643,922)	(9,815,724)	(7,132,955)	(7,420,013)
Utilidad Bruta	2,762,400	2,400,151	2,214,570	2,452,174
Gastos Operativos	(1,565,897)	(1,478,245)	(1,412,943)	(1,503,599)
Utilidad Operativa	1,196,503	921,906	801,627	948,575
Ingresos Financieros	40,841	24,534	51,817	78,037
Gastos Financieros	(459,801)	(337,613)	(298,536)	(346,100)
Ganancia de Asociadas	(635)	(1,954)	(208)	(1,814)
Utilidad antes de diferencia de cambio	776,908	606,873	544,700	678,698
Diferencia de cambio, neta	(25,290)	(18,818)	(12,906)	5,326
Resultado por inflación	0	0	0	14,391
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	751,618	588,055	541,794	698,415
Gasto por impuesto a las ganancias	(197,571)	(180,577)	(179,379)	(217,230)
Ganancia/Pérdida de Operaciones Discontinuas	(20,549)	(435,878)	(31,768)	0
Utilidad Neta	533,498	(28,400)	330,647	481,185

ALICORP S.A.A Y SUBSIDIARIAS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
SOLVENCIA				
Pasivo / Patrimonio*	3.80x	3.03x	2.17x	2.25x
Deuda Financiera / Pasivo	0.46x	0.53x	0.51x	0.54x
Deuda Financiera / Patrimonio	1.74x	1.60x	1.11x	1.22x
Pasivo / Activo	0.79x	0.75x	0.68x	0.69x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.57x	0.46x	0.45x	0.44x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.43x	0.54x	0.55x	0.56x
Deuda Financiera / EBITDA LTM*	3.12x	3.95x	3.55x	3.26x
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente (Activo Cte. / Pasivo Cte.)	1.17x	1.40x	1.28x	1.30x
Prueba Ácida (Act Cte. - Inven. - Gtos Pgds por Ant. / Pas Cte.)	0.60x	0.74x	0.69x	0.82x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Cte.)	0.15x	0.19x	0.16x	0.24x
Capital de Trabajo (Activo Cte. - Pasivo Cte.)	1,060,582	1,864,299	1,014,437	1,028,264
GESTIÓN				
Gastos operativos / Ingresos	10.11%	12.41%	14.96%	14.73%
Gastos financieros / Ingresos	2.98%	2.76%	3.19%	3.51%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	36.2	39.9	41.0	49.8
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	122.9	117.6	120.8	101.7
Rotación de Inventarios (días)	101.9	112.3	105.6	78.7
Ciclo de conversión de efectivo	15.1	34.6	25.8	26.8
RENTABILIDAD				
Margen bruto	17.93%	19.65%	23.69%	24.84%
Margen operativo	7.77%	7.55%	8.58%	9.61%
Margen neto	3.46%	-0.23%	3.54%	4.87%
ROAA LTM	3.89%	-0.23%	2.89%	4.67%
ROAE LTM	17.08%	-0.81%	9.26%	14.40%
GENERACIÓN				
Flujo de Caja Operativo (FCO) S/ Miles	1,722,281	522,209	1,072,417	1,087,376
FCO LTM (S/ Miles)	1,722,281	522,209	1,072,417	1,087,376
EBITDA (S/ Miles)	1,623,805	1,347,070	1,145,953	1,295,033
EBITDA LTM (S/ Miles)	1,623,805	1,347,070	1,145,953	1,295,033
Margen EBITDA	10.54%	11.03%	12.26%	13.12%
COBERTURAS				
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	3.53x	3.99x	3.84x	3.74x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda LTM	1.27x	1.93x	2.14x	2.05x
FCO LTM / Gastos Financieros LTM	3.75x	1.55x	3.59x	3.14x
FCO LTM / Servicio de Deuda LTM	1.34x	0.75x	2.01x	1.73x

*Incluye pasivo por derecho de uso por NIIF 16 en los ejercicios 2018 y 2019.

ALICORP S.A.A

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVO	9,754,172	9,937,938	9,340,149	8,736,316
Efectivo y Equivalente	216,178	233,412	123,082	185,994
Cuentas por Cobrar Comerciales y otros	801,296	1,143,323	960,389	1,022,082
Inventarios, Neto	1,106,362	1,150,147	785,670	591,576
Activo Corriente	2,218,518	2,603,527	1,950,730	1,821,219
Inversiones Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	5,284,634	5,081,329	5,290,624	4,999,756
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1,210,933	1,227,987	1,159,755	1,136,008
Activo No Corriente	7,535,654	7,334,411	7,389,419	6,915,097
TOTAL PASIVO	6,881,693	6,651,982	5,694,580	5,309,811
Pasivos Financieros	596,900	318,568	66,462	302,039
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras	3,723,187	3,182,680	2,414,225	1,772,373
Total Pasivo Corriente	4,511,703	3,677,685	2,640,226	2,241,407
Pasivos Financieros	2,365,728	2,969,778	3,026,559	3,029,616
Total Pasivo No Corriente	2,369,990	2,974,297	3,054,354	3,068,404
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,872,479	3,285,956	3,645,569	3,426,505
Capital Emitido	847,192	847,192	847,192	847,192
Acciones de Inversión	7,388	7,388	7,388	7,388
Otras Reservas de Capital	172,299	163,361	169,309	165,369
Resultados acumulados	1,586,867	1,771,071	2,540,993	2,415,275
Otras Reservas de Patrimonio	343,452	496,944	80,687	(8,719)

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Total Ingresos	7,333,173	6,459,002	5,273,500	4,687,530
Costo de Ventas	(5,995,024)	(5,215,217)	(3,951,848)	(3,358,660)
Utilidad Bruta	1,338,149	1,243,785	1,321,652	1,328,870
Gastos Operativos	(999,548)	(980,976)	(920,077)	(777,876)
Utilidad Operativa	338,601	262,809	401,575	550,994
Ingresos Financieros	16,071	7,904	18,646	27,054
Gastos Financieros	(306,792)	(237,898)	(242,926)	(256,642)
Ganancia de Asociadas	525,180	(27,719)	213,116	245,021
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	573,060	5,096	390,411	581,894
Gasto por impuesto a las ganancias	(21,360)	(23,024)	(62,692)	(105,666)
Utilidad Neta	524,143	(33,990)	327,393	476,228

ALICORP S.A.A

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
SOLVENCIA				
Pasivo / Patrimonio*	2.40x	2.02x	1.56x	1.55x
Deuda Financiera / Pasivo	0.43x	0.49x	0.54x	0.63x
Deuda Financiera / Patrimonio	1.03x	1.00x	0.85x	0.97x
Pasivo / Activo	0.71x	0.67x	0.61x	0.61x
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0.66x	0.55x	0.46x	0.42x
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0.34x	0.45x	0.54x	0.58x
Deuda Financiera / EBITDA LTM*	5.49x	7.58x	5.91x	4.97x
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente (Activo Cte / Pasivo Cte.)	0.49x	0.71x	0.74x	0.81x
Prueba Ácida (Act Cte. - Inven. - Gtos Pgds por Ant. / Pas Cte.)	0.24x	0.39x	0.43x	0.54x
Liquidez Absoluta (Efectivo / Pasivo Cte.)	0.05x	0.06x	0.05x	0.08x
Capital de Trabajo (Activo Cte. - Pasivo Cte.)	(2,293,185)	(1,074,158)	(689,496)	(420,188)
GESTIÓN				
Gastos operativos / Ingresos	14.04%	15.75%	18.03%	17.17%
Gastos financieros / Ingresos	4.18%	3.68%	4.61%	5.47%
Rotación de Cuentas por Cobrar (días)	31.9	35.7	36.2	56.2
Rotación de Cuentas por Pagar (días)	57.2	40.1	49.0	52.0
Rotación de Inventarios (días)	66.4	79.4	71.6	63.4
Ciclo de conversión de efectivo	41.2	75.0	58.8	67.6
RENTABILIDAD				
Margen bruto	18.25%	19.26%	25.06%	28.35%
Margen operativo	4.62%	4.07%	7.61%	11.75%
Margen neto	7.15%	-0.53%	6.21%	10.16%
ROAA LTM	5.32%	-0.35%	3.62%	5.91%
ROAE LTM	17.02%	-0.98%	9.26%	14.36%
GENERACIÓN				
Flujo de Caja Operativo (FCO) S/ Miles	1,103,482	876,185	875,931	327,858
FCO LTM (S/ Miles)	1,103,482	876,185	875,931	327,858
EBITDA (S/ Miles)	539,380	433,826	523,765	670,184
EBITDA LTM (S/ Miles)	539,380	433,826	523,765	670,184
Margen EBITDA	7.36%	6.72%	9.93%	14.30%
COBERTURAS				
EBITDA LTM / Gastos Financieros LTM	1.76x	1.82x	2.16x	2.61x
EBITDA LTM / Servicio de Deuda LTM	0.60x	0.92x	1.69x	2.16x
FCO LTM / Gastos Financieros LTM	3.60x	3.68x	3.61x	1.28x
FCO LTM / Servicio de Deuda LTM	1.36x	1.86x	2.83x	1.06x

*Incluye pasivo por derecho de uso por NIIF 16 en el ejercicio 2019.

Anexo I

Historia de Clasificación¹

Alicorp S.A.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.22) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.22)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Tercer Programa de Bonos Corporativos Alicorp S.A.A. (hasta por S/1,000 millones)	AAA.pe	Negativa	AAA.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo- LP Alicorp S.A.A. (hasta por S/1,500 millones)	AAA.pe	Negativa	AAA.pe	Negativa	Los emisores o emisiones clasificados en AAA.pe cuentan con la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo- CP Alicorp S.A.A. (hasta por S/1,500 millones)	ML A-1+.pe	Negativa	ML A-1+.pe	Negativa	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Acciones Comunes y de Inversión	1.pe	Negativa	1.pe	Negativa	Los emisores presentan una combinación muy fuerte de flujo de efectivo y liquidez en el mercado para sus acciones, en comparación con otras acciones ordinarias en Perú.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la web de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 26 de octubre de 2022.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Tercer Programa de Bonos Corporativos

El 30 de octubre de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó la emisión de un Programa de hasta S/1,000 millones o su equivalente en dólares. Cabe indicar que el Tercer Programa no cuenta con garantías específicas (las garantías son genéricas sobre el patrimonio del Emisor) y tampoco cuenta con resguardos financieros (*covenants*).

Las principales características de las emisiones vigentes a la fecha de emisión del presente informe se detallan a continuación:

	Segunda Emisión
Monto máximo del Programa	S/1,000 millones o su equivalente en dólares
Monto Emitido	S/500.00 millones
Monto en Circulación (31.03.23)	S/500.00 millones
Plazo	15 años
Tasa	7.00000%
Fecha de Colocación	21 de enero de 2015
Fecha de Redención	22 de enero de 2030
Pago de Intereses	Semestral

Fuente: Alicorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo

El 08 de noviembre de 2016, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó la inscripción de un nuevo programa, el mismo que con fecha 03 de agosto de 2017 fue autorizado con la denominación de Primer Programa de Bonos Corporativos e Instrumentos de Corto Plazo, además de establecerse un monto máximo en circulación de hasta S/1,500 millones. Cabe señalar que el destino de dichos recursos será sustituir o reestructurar pasivos.

Las principales características de las emisiones vigentes a la fecha de emisión del presente informe se detallan a continuación:

Bonos Corporativos

	Primera Emisión
Monto Emitido	S/219.79 millones
Monto en Circulación (31.03.23)	S/219.79 millones
Plazo	6 años
Tasa	6.50%
Fecha de Colocación	24 de octubre de 2018
Fecha de Redención	25 de octubre de 2024

Fuente: Alicorp S.A.A. / Elaboración: Moody's Local

Declaración de Importancia

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 (<https://www.moodylocal.com/country/pe/>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022 de Alicorp S.A.A. y de Alicorp S.A.A. y Subsidiarias. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Empresas no Financieras vigente aprobadas en Sesión de Directorio de fecha 13/05/21.

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Moody's Local comunica al mercado que, al 31 de marzo de 2023, los ingresos percibidos de Alicorp correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.120% de sus ingresos totales.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificadas por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Documentos constitutivos – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas").

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.