

CALIFICACIÓN:

Quinta Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	agosto 2025

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Quinta Emisión de Obligaciones de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC en comité No. 041-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 9 de febrero de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha diciembre de 2025 (Aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037070 del 22 de marzo de 2023, por un monto de hasta USD 2.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Al tercer trimestre de 2025, la manufactura de productos alimenticios se mantiene como una actividad relevante dentro de la economía ecuatoriana. Luego del fuerte crecimiento de 2022 (11,60%) y la desaceleración de 2023 (1,35%), el sector registró en 2024 una expansión marginal de 0,24% en un entorno marcado por dificultades operativas. En el tercer trimestre de 2025, la actividad evidenció una recuperación en términos interanuales de 8,80%, asociada al mejor desempeño de varias ramas industriales y al dinamismo del sector externo, destacándose el aumento del volumen exportado de enlatados de pescado (12,2% en toneladas métricas), así como el crecimiento de ventas internas reportadas por el SRI (7,4% interanual). No obstante, en la comparación trimestral, el VAB del sector se contrajo en 4,8% por la caída en el procesamiento y conservación de camarón (17,5%), en línea con la disminución del volumen exportado de camarón (18,1%). Para el cierre de 2025, el BCE prevé un crecimiento anual de 8,10% para la manufactura de alimentos.
- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC tiene un importante posicionamiento en los segmentos de mercado en los que opera, incluyendo yogurt, crema de leche, mantequilla, margarina, salsas dulces, condimentos secos y condimentos líquidos. Actualmente, la compañía cuenta con seis centros de distribución en distintas ciudades del país y una planta de producción en donde se elaboran productos con certificaciones de calidad y de alto prestigio bajo marcas reconocidas, incluyendo la representación exclusiva de la marca internacional McCormick.
- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC presenta una estructura cualitativa sólida, sustentada en un gobierno corporativo formalmente establecido, con reglas claras de toma de decisiones, adecuada separación entre propiedad, dirección y administración, y prácticas de transparencia financiera respaldadas por auditorías externas. La amplia trayectoria de sus accionistas y administradores, su involucramiento directo en la gestión y la estabilidad del equipo directivo fortalecen la continuidad estratégica del negocio. A ello se suma un modelo operativo robusto, apoyado en marcas de alto reconocimiento, un portafolio diversificado de productos, infraestructura productiva y logística propia, estándares de calidad e inocuidad certificados, licencias ambientales vigentes y una relación contractual de transferencia tecnológica y licencia de marca con *McCormick*, factores que mitigan riesgos operativos, reputacionales y competitivos.
- Entre 2022 y 2025, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC evidencia un desempeño financiero caracterizado por crecimiento sostenido de ingresos, generación recurrente de resultados positivos y capacidad de adaptación ante escenarios adversos. Si bien la rentabilidad mostró volatilidad en 2024 por presiones en costos y gastos, la compañía mantuvo márgenes brutos estables y una recuperación operativa en 2025, reflejada en la mejora de la utilidad operativa, EBITDA y utilidad neta. La generación de flujo de efectivo operativo ha sido estructuralmente positiva (a excepción de 2025), permitiendo financiar inversiones, atender obligaciones financieras y sostener una posición de liquidez holgada, complementada por una cartera comercial de alta calidad, adecuada rotación de inventarios y una cobertura cómoda del gasto financiero mediante EBITDA.
- El instrumento vigente se beneficia de una estructura que incorpora disciplina financiera y mecanismos de protección para los inversionistas, al estar amparado por Garantía General y sujeto a resguardos legales y financieros que la compañía cumple holgadamente. La cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación se mantiene en niveles elevados, el endeudamiento se ubica dentro de los límites comprometidos y la planificación de amortizaciones es coherente con la capacidad histórica de generación de flujos. Adicionalmente, el destino de los recursos hacia capital de trabajo e inversión en propiedad, planta y equipo fortalece la continuidad operativa y la generación futura de caja, mientras que la experiencia previa de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC en el mercado de valores, con emisiones recurrentes y buen desempeño bursátil, refuerza la confianza en su capacidad de pago y gestión del instrumento.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	feb-2023	Class
AAA	ago-2023	Class
AAA	feb-2024	Class
AAA	ago-2024	Class
AAA	feb-2025	Class
AAA	ago-2025	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

DESEMPEÑO HISTÓRICO

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mantuvo una trayectoria de crecimiento en ingresos durante el período 2022–2025. Las ventas pasaron de USD 15,34 millones en 2022 a USD 16,06 millones en 2023 y USD 16,83 millones en 2024, para luego registrar un incremento más marcado en 2025 hasta USD 18,66 millones. Esta evolución se explica por el sostenimiento del posicionamiento comercial de la compañía en sus líneas de negocio y por el desempeño de su portafolio de marcas, lo que le permitió compensar entornos operativos más complejos y sostener una dinámica favorable de colocación en el mercado.

En costos y gastos, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC reflejó una estructura de costos propia del sector, con un costo de ventas que se mantuvo alto, pero relativamente estable en proporción a los ingresos lo que se tradujo en un margen bruto que osciló en torno al 32% - 34%. A nivel operativo, los gastos incrementaron su participación en 2024 (con incidencia de rubros como regalías asociadas a licencias de marca y mayores gastos vinculados a la operación), mientras que en 2025 se observó una mejora de eficiencia relativa, con una menor participación porcentual de gastos sobre ventas pese al aumento nominal de la operación.

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC presentó variaciones en su rentabilidad operativa, coherentes con la evolución conjunta de ingresos, costo de ventas y gastos. La utilidad operativa pasó de USD 377 mil en 2022 a USD 769 mil en 2023, descendió a USD 245 mil en 2024 y se recuperó a USD 684 mil en 2025. En la misma línea, el EBITDA subió de USD 515 mil en 2022 a USD 942 mil en 2023, disminuyó a USD 420 mil en 2024 y repuntó en 2025, evidenciando una mejora en el desempeño operativo respecto del año previo. En términos netos, el ejercicio cerró con resultados positivos en el período, destacando en 2025 una utilidad neta de USD 347 mil, consistente con la recuperación observada a nivel operativo.

La utilidad neta del periodo fue consistente con la fluctuación de la utilidad operativa. La compañía registró resultados consistentemente positivos, que responden de manera favorable a la gestión operativa y que contribuyen directamente a la generación de flujo operativo, misma que ha sido positiva durante todo el periodo analizado. Esto ha permitido destinar recursos a la inversión en activos fijos, por lo que el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue negativo en 2022 y 2024, y ha generado rentabilidad para los accionistas a través de la distribución de dividendos, lo cual influye directamente sobre la estructura de financiamiento.

En el balance, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mostró una base de activos relativamente estable entre 2022 y 2024 y una expansión relevante en 2025. El activo total se ubicó en USD 9,31 millones en 2022, USD 10,26 millones en 2023, en USD 9,63 millones en 2024, y aumentó a USD 13,59 millones en 2025. La estructura se concentró principalmente en activos corrientes, que representaron cerca de tres cuartas partes del total en 2025, con componentes relevantes en efectivo e inversiones temporales, cuentas por cobrar e inventarios, reflejando el peso del capital de trabajo en el modelo de negocio. Asimismo, se mantuvo una participación importante de propiedad, planta y equipo, consistente con la naturaleza industrial y logística de la operación.

En pasivos, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC evidenció cambios en su estructura de financiamiento, con un nivel moderado y relativamente estable hasta 2024 y un incremento más significativo en 2025. En 2024 el pasivo total se ubicó alrededor de USD 5,11 millones, mientras que en 2025 ascendió a USD 9,11 millones, en línea con un mayor uso de financiamiento para acompañar el crecimiento del activo y la operación. Dentro de la composición, se mantiene la relevancia del pasivo corriente asociado a la operatividad (particularmente proveedores), y se observa mayor participación de obligaciones financieras y valores en circulación conforme avanza el período.

En patrimonio, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC sostuvo niveles relativamente estables entre 2022 y 2024 y una ligera variación en 2025. El patrimonio alcanzó USD 4,53 millones en 2024 y se ubicó en USD 4,49 millones en 2025; en términos de estructura, su participación sobre el total de activos se redujo en 2025 por el crecimiento más acelerado del pasivo. Se mantuvo el capital social en USD 400 mil, y el patrimonio reflejó los efectos de la generación de resultados, las decisiones de distribución y ajustes societarios reportados en el período.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	2025
		REAL		PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	15.340	16.055	16.825	18.664
Utilidad operativa (miles USD)	377	769	245	684
Utilidad neta (miles USD)	243	478	133	347
EBITDA (miles USD)	515	942	420	736
Deuda neta (miles USD)	(46)	(479)	37	670
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	518	994	374	(2.668)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	3.023	3.085	3.147	3.844
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(539)	(1.331)	0	(2.920)

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-0,96	-0,71	1.000,50	-0,25
Capital de trabajo (miles USD)	2.630	4.038	3.332	6.106
ROE	5,73%	10,31%	2,94%	7,73%
Apalancamiento	1,19	1,21	1,13	2,03

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- En un escenario de desaceleración económica, contracción del consumo y tensiones de liquidez, podrían presentarse atrasos de clientes y contrapartes que presionen el capital de trabajo y la recuperación de cartera de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC; no obstante, al participar en manufactura de alimentos (demanda relativamente defensiva), mantener una gestión activa de crédito y cobranzas y contar con colchones de liquidez e inversiones temporales, la compañía reduce la probabilidad de una disrupción material en su flujo de caja.
- La volatilidad e incrementos de precios en materias primas, combustibles, empaques y logística pueden elevar el costo de ventas y presionar márgenes de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, especialmente cuando el traslado a precios no es inmediato. Este riesgo se mitiga con ajustes graduales de precios por canal, optimización de líneas de negocio hacia líneas de mayor contribución, eficiencias productivas y negociación de condiciones con proveedores para suavizar shocks de costos.
- Los ciclos pronunciados de *commodities* (incluido el petróleo) afectan el desempeño macro del país y pueden traducirse en menor actividad, empleo y consumo, además de encarecer insumos y transporte, impactando la demanda y costos de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC. La exposición se modera por la diversificación de líneas y marcas, el enfoque en productos de consumo recurrente, y una disciplina de inventarios y capital de trabajo que permite adaptarse a cambios de ciclo sin deterioros abruptos.
- Cambios tributarios y regulatorios (como ajustes de IVA/ISD u otras contribuciones) pueden reducir el ingreso disponible de los hogares y encarecer insumos importados, afectando ventas y estructura de costos de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC; el impacto tiende a contenerse mediante administración de precios por formatos, foco en presentaciones de alta rotación, planificación de compras y logística, y un cumplimiento corporativo y tributario que reduce contingencias.
- Cambios en tasas y condiciones crediticias locales pueden restringir el acceso a financiamiento y elevar el costo financiero, afectando capital de trabajo y decisiones de inversión de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC; la compañía reduce esta exposición con una administración ordenada de vencimientos, una base de liquidez e inversiones temporales que actúa como amortiguador y el uso disciplinado de alternativas de fondeo que disminuyen la dependencia de condiciones bancarias coyunturales.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- La intensificación competitiva, ya sea por nuevos participantes o por marcas consolidadas que ofrezcan mayor conveniencia (precio, presentación, disponibilidad, innovación o propuestas "saludables"), podría presionar volúmenes y márgenes de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC; este riesgo se atenúa con innovación y renovación del portafolio, fortalecimiento de marca, desarrollo de presentaciones alineadas al consumidor, y una disciplina de costos que permite sostener precios competitivos sin sacrificar rentabilidad.
- Cambios regulatorios y de política pública (nuevas cargas impositivas, aranceles, restricciones a importaciones, controles o fijaciones de precios) pueden afectar costos, abastecimiento y estrategia comercial del sector de alimentos, generando incertidumbre para ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC. La exposición se reduce al apoyarse en proveedores mayoritariamente locales para insumos clave, diversificar líneas y categorías para no depender de un solo producto regulado, y mantener flexibilidad comercial para ajustar las líneas de negocio, promociones y canales.

- La continuidad operativa puede verse afectada por pérdidas de información, fallas tecnológicas o incidentes cibernéticos que interrumpan procesos críticos (facturación, inventarios, producción, logística), con potencial impacto en servicio y costos para ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC. El riesgo se mitiga mediante respaldos periódicos y controlados, políticas de seguridad de la información, segregación de accesos, y herramientas de recuperación y continuidad que permiten restaurar operaciones en tiempos acotados.
- Eventos fortuitos como catástrofes naturales, incendios, robos o siniestros pueden afectar activos fijos e inventarios (incluido producto en tránsito), generando pérdidas económicas y interrupciones en abastecimiento para ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC; este impacto se contiene mediante coberturas de seguros sobre activos e inventarios, controles físicos y logísticos, y planes de contingencia que facilitan la reposición y reanudación operativa.
- La variabilidad climática y cambios ambientales pueden impactar la disponibilidad y calidad de materias primas agropecuarias, así como elevar riesgos sanitarios (enfermedades) y afectar la productividad del abastecimiento, con efectos indirectos sobre costos y continuidad para ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC; la exposición se modera con una base de suministro ubicada en zonas que reducen vulnerabilidad a sequías/inundaciones, prácticas de manejo sanitario y de proveedores, y planificación de compras e inventarios para amortiguar choques estacionales.
- La correlación del desempeño del negocio con el sector comercial y el consumo de hogares puede generar sensibilidad de ventas cuando se ralentiza la rotación en puntos de venta o se contrae el gasto, afectando el ritmo de colocación de productos terminados de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC; este riesgo se reduce con una gestión activa de precios y promociones por canal, negociaciones comerciales para asegurar exhibición y rotación, y un control de costos que sostiene competitividad en escenarios de presión en demanda.
- La volatilidad de precios de la leche y otras materias primas puede incrementar el costo de producción y presionar márgenes de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, especialmente en periodos de escasez o aumentos de costos logísticos; este efecto se atenúa por el marco regulatorio que indexa el pago de la leche cruda en finca a referencias del precio de venta, junto con estrategias de eficiencia productiva, optimización de líneas de negocio hacia líneas de mayor valor agregado y acuerdos comerciales que suavizan variaciones abruptas.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son principalmente cuentas por cobrar comerciales e inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión en su mayoría pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo; sin embargo; las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadoradora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- Dado que el respaldo de la emisión se sustenta principalmente en cuentas por cobrar e inventarios, su realización efectiva puede estar sujeta a condiciones de mercado, plazos y costos, incorporando un componente de incertidumbre; en consecuencia, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC procura reducir dicho nivel de incertidumbre mediante una gestión activa del capital de trabajo, con políticas de crédito y cobranza orientadas a preservar la calidad y rotación de las cuentas por cobrar, monitoreo permanente de antigüedad y concentración por cliente, y administración eficiente de inventarios para mantener niveles adecuados de rotación y realizabilidad, complementado con la mantención de liquidez e inversiones temporales que actúan como amortiguador ante eventuales desfases de caja.
- Eventos de esta naturaleza podrían afectar total o parcialmente activos fijos e inventarios y generar pérdidas económicas; no obstante, este riesgo se encuentra mitigado mediante la contratación y mantenimiento de pólizas de seguro (principalmente contra incendio y robo, y coberturas asociadas según corresponda) sobre activos e inventarios de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, junto con controles de seguridad física y procedimientos de continuidad que permiten transferir parte relevante del riesgo y reducir el impacto financiero ante la ocurrencia de un siniestro.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, no se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas que representen un riesgo para los flujos de la compañía.

INSTRUMENTO

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A B C D	500.000 500.000 500.000 500.000	1.080	8,00%	Semestral	Trimestral
Garantía General	Conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					
Saldo en circulación (diciembre 2025)	USD 334.000					
Destino de los recursos	60% para capital de trabajo para financiar cuentas por cobrar, inventarios y/o proveedores, y 40% para inversiones en la Propiedad, Planta y Equipo.					
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.					
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25). 					
Limitaciones de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / Patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 1,5 veces. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de la revisión de la calificación de riesgos de la Quinta Emisión de Obligaciones de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



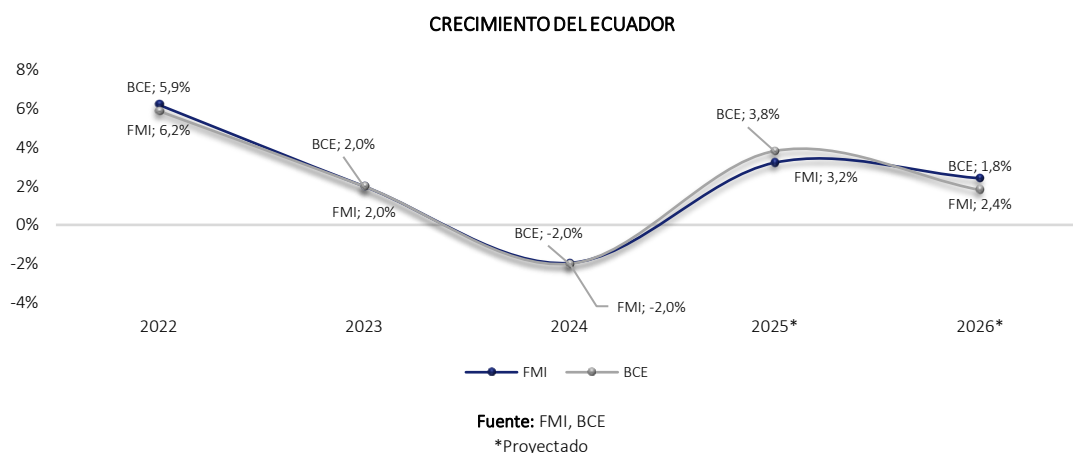
Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo

Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga moderado, con un pronóstico de 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,5 %, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4%, en un contexto de inflación aún desigual: más alta en EE. UU. y moderada en otras regiones. La actividad global se ha beneficiado de factores transitorios, como el adelanto del comercio, pero estos se están desvaneciendo en un entorno aún volátil y marcado por tensiones comerciales, vulnerabilidades fiscales y riesgos financieros. El FMI insta a los gobiernos a restaurar la confianza mediante políticas creíbles, transparentes y sostenibles, fortaleciendo los márgenes fiscales, preservando la independencia de los bancos centrales y profundizando las reformas estructurales para sostener la estabilidad y el crecimiento a largo plazo¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,3% en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

[Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 3,2% para cerrar 2025 y de 2,4% en 2026.](#)



Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

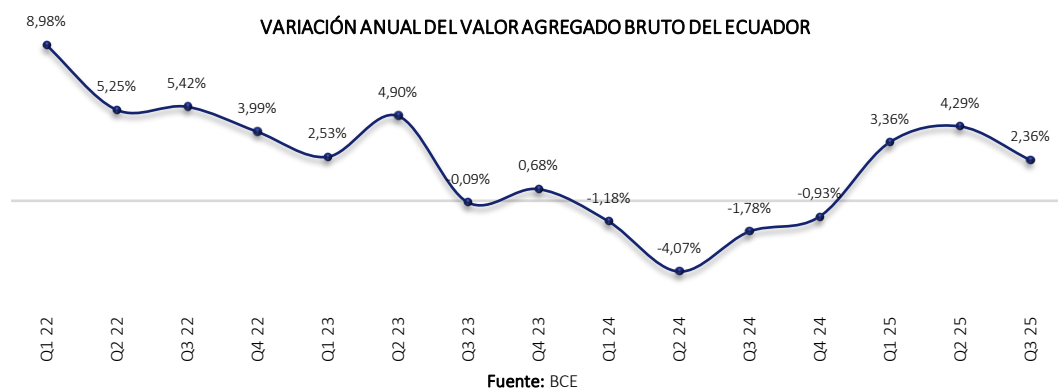
Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)

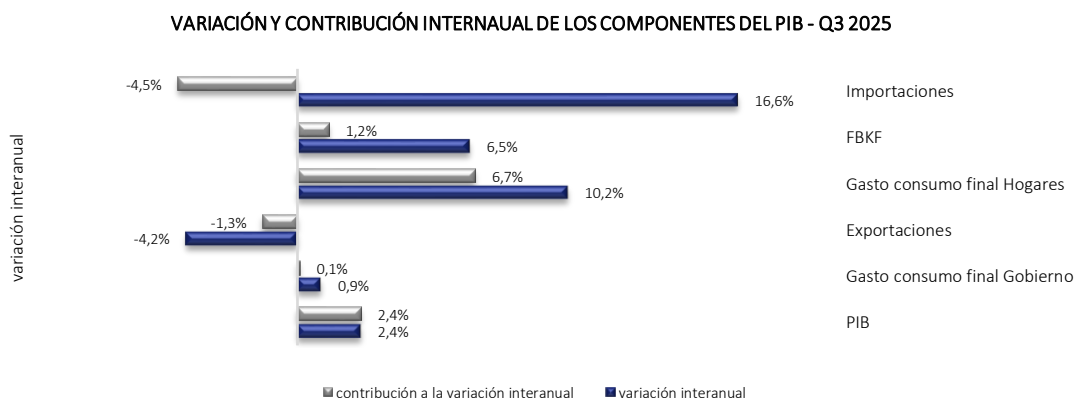
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)

³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Al tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 2,36% anual, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual estuvo impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 4,9% y una contribución de 0,74 puntos porcentuales (p.p.); Manufactura de productos alimenticios, que creció 8,8% y aportó 0,60 p.p.; Actividades financieras y de seguros, con un incremento de 8,4% y una contribución de 0,38 p.p.; y Actividades profesionales y técnicas, que registraron un crecimiento de 5,7% y 0,37 p.p. al resultado global. En conjunto, estos sectores explicaron gran parte del dinamismo observado en el VAB de la economía.⁴

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el tercer trimestre del año anterior, periodo en el que agravó la crisis eléctrica.



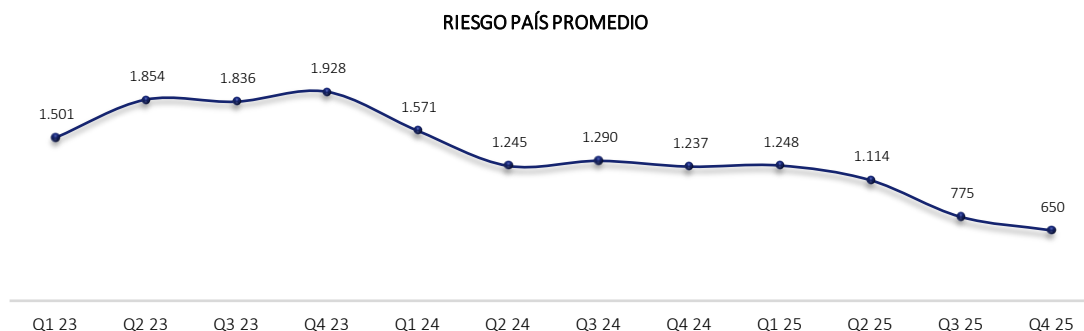
El consumo de los hogares creció 10,2%, explicado por un mayor volumen en la adquisición de productos alimenticios, insumos de ferretería, combustibles, vehículos y electrodomésticos, así como por el incremento en el crédito de consumo y del flujo de remesas. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBKF) aumentó 6,5%, impulsada por una mayor demanda de equipos de transporte y bienes de capital en los sectores agrícola e industrial, además del dinamismo observado en el sector de la construcción. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,9%, asociado principalmente a un aumento en la adquisición de bienes y servicios en el sector educativo⁴. Por otro lado, las exportaciones registraron una disminución de 4,2%, atribuida principalmente a la reducción de la producción petrolera. Las importaciones aumentaron un 16,6%, impulsadas por mayores adquisiciones externas de bienes de consumo, combustibles, materiales de construcción y materias primas, en línea con la recuperación de la actividad económica.

El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.



Fuente: BCE

En todo 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 492 puntos al 31 de diciembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, el valor más bajo desde febrero de 2018. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional⁶. El Gobierno de Daniel Noboa prevé volver a buscar deuda externa en el mercado de bonos a mediados de 2026, si el riesgo país cae entre 300 y 400 puntos, ha señalado la ministra de Economía y Finanzas, Sariha Moya⁷.

NIVELES DE CRÉDITO

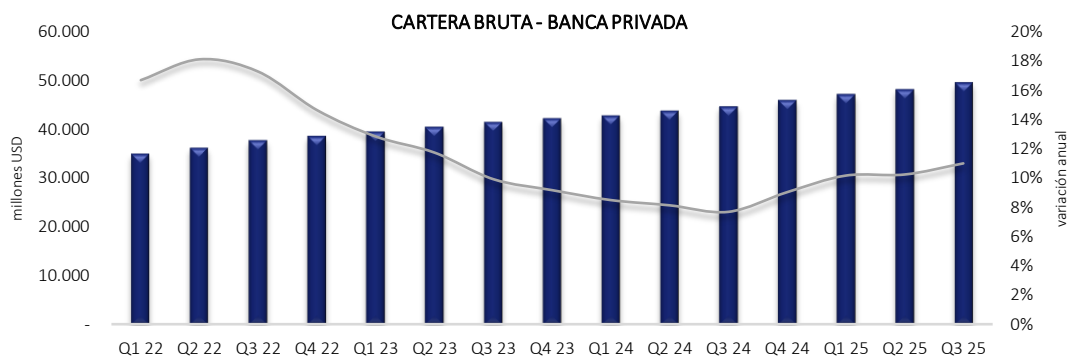
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁸ En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁶ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/>

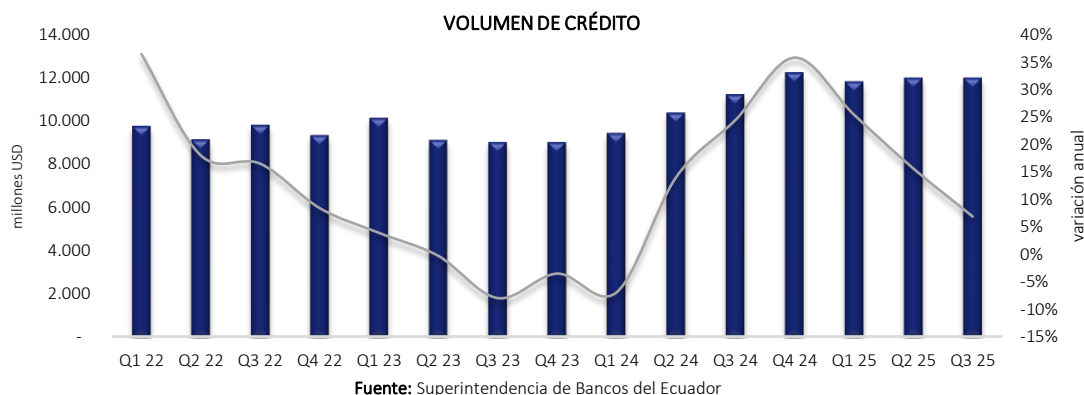
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

⁸ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A septiembre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 11% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 15,44% anual entre enero y septiembre de 2025, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismo que representaron 74,43% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito para cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo a lo largo de ese año. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁹ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio

⁹ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

(18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.¹⁰

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento en el primer semestre de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, tendencia que se mantuvo con un crecimiento de 2,4% en el tercer trimestre. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas, lo que evidencia una recuperación en la estructura productiva nacional. Entre las actividades que reportaron mayores tasas de crecimiento se encuentran: Pesca y acuicultura (18,6%); Suministro de electricidad y agua (14,1%); Manufactura de productos alimenticios (8,8%); Actividades financieras y seguros (8,4%); Manufactura de productos no alimenticios (6,4%); Construcción (6,2%)⁴.

Desde la perspectiva del gasto el crecimiento económico estuvo impulsado principalmente por el Gasto de Consumo Final de los Hogares, favorecido por el aumento del crédito, el mayor flujo de remesas y el dinamismo del comercio minorista. Asimismo, la Formación Bruta de Capital Fijo mostró una evolución favorable, reflejando una mayor inversión en construcción, maquinaria y equipo, y bienes de capital destinados a los sectores productivos.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Según el informe de perspectivas para la economía del hemisferio occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador crecerá un 3,2% en 2025, ubicándose como la tercera con mayor crecimiento proyectado en Sudamérica, solo por detrás de Argentina y Paraguay. El organismo destaca que este buen desempeño se da pese a desafíos como la caída de la producción petrolera, y lo atribuye a factores como el buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, la entrada considerable de remesas y la ejecución satisfactoria de políticas fiscales respaldadas por el programa de crédito del FMI.

De cara al cierre de 2025 y a 2026, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	3,8%	1,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,42%	0,72%	-0,70 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	5,03%	0,83%	-4,20 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	36,1%	37,0%	0,90 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,7%	3,2%	-0,50 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	69,65	63,53	-8,79%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.211	727	-39,97%
Ventas netas acumuladas (millones USD)	229.065	238.210	244.455	153.805	165.017	7,29%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	25.410	27.337	7,58%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	7.385	5.907	-20,02%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	18.025	21.430	18,89%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	20.293	22.646	11,60%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	5.117	4.691	-8,33%

Fuente: BCE

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.080	32.982	9,65%
Cuasidinerio - millones USD	45.120	49.855	57.023	54.538	63.577	16,57%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	84.617	96.558	14,11%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.995	29.209	0,74%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,62	2,90	2,97	2,92	3,31	0,39 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	8.578	8.322	-2,97%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.798	5.820	-14,38%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,68	8,00	-3,68 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,70	7,46	8,25	5,73	-2,52 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados	45.199	43.610	46.177	17.584	17.484	-0,57%
Gastos fiscales acumulados	45.223	47.883	47.810	18.208	20.253	11,23%
Resultado fiscal	-24	-4.274	-1.633	-660	-2.769	319,55%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR MANUFACTURA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

El sector de manufactura de alimentos y bebidas es un pilar fundamental de la economía ecuatoriana, aportando significativamente al Producto Interno Bruto (PIB) y al empleo nacional. Además, es una fuente clave de empleo, con una notable participación en la producción, elaboración y conservación de carne, pescado, frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas. Este sector no solo impulsa la producción interna y las exportaciones, sino que también desempeña un papel crucial en la seguridad alimentaria y el bienestar de los hogares ecuatorianos. Hasta el tercer trimestre de 2025, la industria de manufactura de alimentos fue una de las más representativas a la economía ecuatoriana en cuanto a la producción de bienes y servicios.

CRECIMIENTO

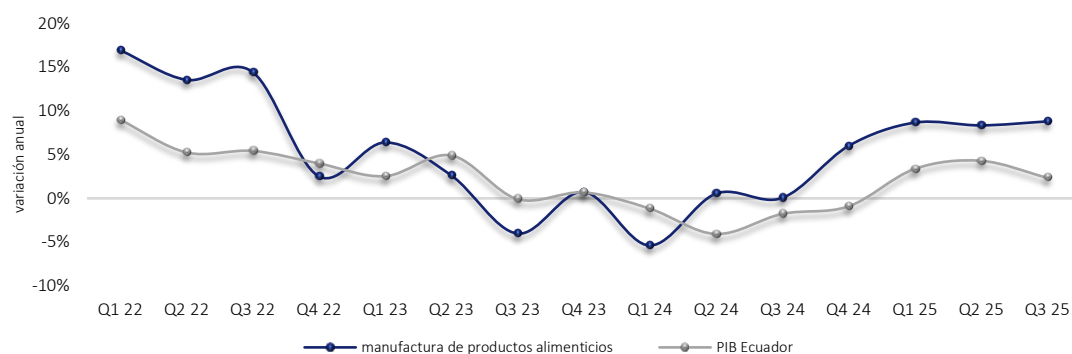
En 2022, el sector de manufactura de alimentos mantuvo un crecimiento superior a dos dígitos, ubicándose en 11,60%, lo que respondió a la reactivación de la economía tras la pandemia y el fin de las medidas de restricción. Sin embargo, el crecimiento en 2023 fue de apenas 1,35%, evidenciando la disminución de consumo ante incertidumbre causada por la inestabilidad política y la crisis de inseguridad, que causa un problema en todo el sistema de distribución de alimentos a través de extorsiones que han incrementado considerablemente¹¹. Además, a lo largo del año cayó el precio del camarón y la producción de pescado y de aceite, industrias importantes en la productividad del sector.

Estos factores se acentuaron en 2024, considerando además la crisis eléctrica, por lo que el sector creció apenas 0,24%. El resultado positivo fue gracias a incrementos en el VAB de las industrias de las siguientes industrias: Preparación y conservación de pescado (26,8%); Elaboración de productos lácteos (6,9%); Elaboración cacao, chocolate y productos de confitería (31,8%); Elaboración y refinación de azúcar (11,3%); Elaboración y conservación de carne (2,4%)¹². Además, se registró un aumento anual de 23,7% en las exportaciones de atún y pescado medido en toneladas métricas (TM), impulsado por la recuperación de la economía global, en particular por una mayor demanda en Estados Unidos y la Zona Europa.

¹¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/es-critica-la-inseguridad-para-la-distribucion-de-alimentos-y-se-nos-vienen-cosas-mas-complicadas-nota/>

¹² BCE - Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

CRECIMIENTO - MANUFACTURA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS



Fuente: BCE

Durante el tercer trimestre de 2025, el sector registró un crecimiento interanual de 8,79%, explicado principalmente por el mejor desempeño de la mayoría de las ramas industriales. Este comportamiento estuvo estrechamente asociado al dinamismo del sector externo, en particular al aumento de las exportaciones de productos acuáticos, las cuales evidenciaron crecimientos significativos en volumen como resultado de una mayor demanda internacional y de la apertura de nuevos mercados. En este contexto, las exportaciones de enlatados de pescado se incrementaron en 12,2% en términos de toneladas métricas, impulsadas principalmente por el aumento de la demanda proveniente de Países Bajos (45,9%), México (175,9%), Argentina (34,6%) e Italia (29,9%)¹³.

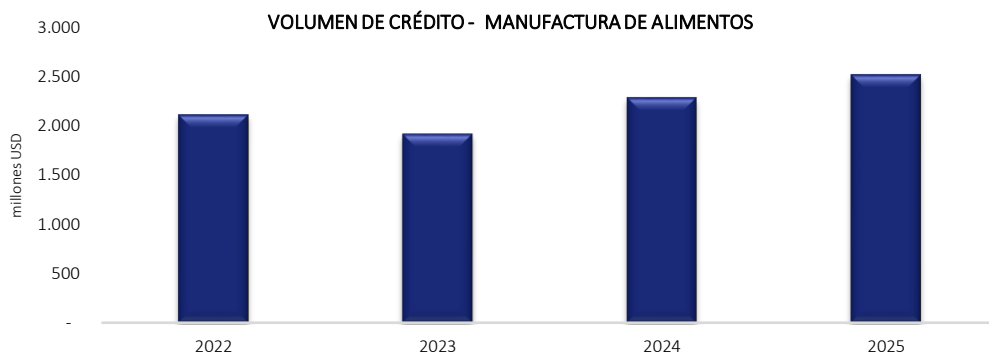
A nivel del mercado interno, las ventas totales del sector reportadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI) crecieron 7,4% en términos interanuales. Dicho crecimiento se observó de manera generalizada en todos los segmentos empresariales según su tamaño, destacándose las microempresas (57,5%), seguidas por las pequeñas (23,8%), las medianas (14,5%) y las grandes empresas (5,7%).

En contraste, en términos trimestrales, el Valor Agregado Bruto (VAB) de la manufactura de productos alimenticios registró una contracción de 4,8% en comparación con el segundo trimestre de 2025. Este desempeño se explicó principalmente por la caída observada en la industria de procesamiento y conservación de camarón, cuyo VAB disminuyó en 17,5%, en concordancia con la reducción de 18,1% en el volumen exportado de camarón¹⁴. Dicha contracción respondió a una menor demanda externa por parte de sus principales mercados de destino, entre los que se destacan China, Estados Unidos, Rusia e Italia.

CRÉDITO OTORGADO

La Superintendencia de Bancos registró un volumen de crédito de USD 2.117 millones en el sector alimentos creciente en 2022. Sin embargo, en 2023 la variación anual fue de -9,24%. Debido a que el riesgo país incrementó a lo largo ese año, el financiamiento de bancos se encareció, produciendo una contracción en el nivel de crédito otorgado en varias industrias. Además, a lo largo del año hubo incertidumbre por los posibles efectos del fenómeno de El Niño, considerando que en la época lluviosa de 2023 Ecuador registró pérdidas de cultivos de arroz, cacao, banano, ganado y vías que conectan la región Costa con la Sierra, necesarias para el intercambio de productos¹⁵. En 2024, se registró un crecimiento importante de 19,16% en el monto total de crédito otorgado, alcanzando una cifra de USD 2.290 millones. El banco privado que más crédito otorgó al sector fue Banco Guayaquil S.A., seguido por Banco Pichincha C.A. y Banco Bolivariano C.A. Las actividades que más crédito han recibido son la elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos, seguido por la elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal y la de elaboración de otros productos alimenticios.

¹³ BCE - Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025¹⁴ BCE - Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025¹⁵ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/alimentos-inflacion-pobreza-fenomeno-nino-ecuador/>

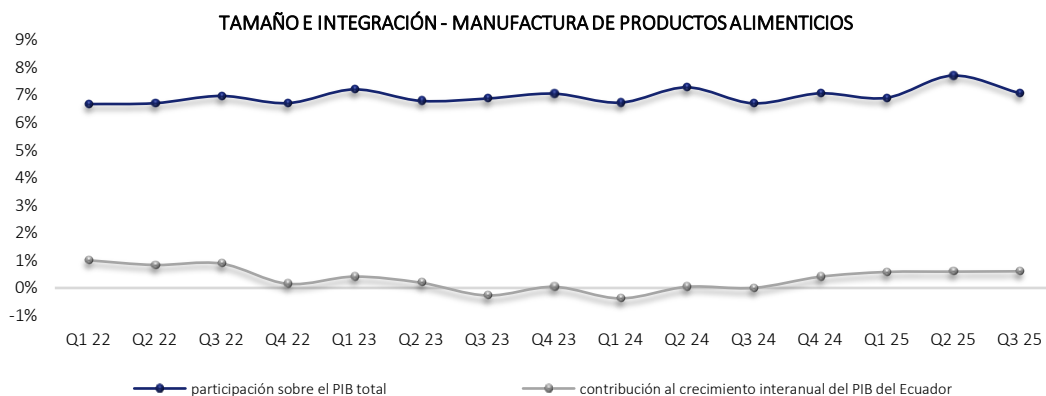


Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Para el cierre de 2025, se registra un 10,20% de incremento anual en el crédito otorgado, impulsado por los subsectores de elaboración de vinos, elaboración de bebidas no alcohólicas; producción de aguas minerales y otras aguas embotelladas; y elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La manufactura de productos alimenticios ha mantenido una participación trimestral promedio de 6,99% en los últimos tres años. Se encuentra por encima de la manufactura de productos no alimenticios, las actividades inmobiliarias, las actividades financieras y de seguros y de la construcción, lo que la posiciona como uno de los sectores con mayor relevancia en la productividad del Ecuador. Al tercer trimestre de 2025 la participación se ubicó en 7,07%.



Fuente: BCE

En cuanto a la contribución del crecimiento interanual del país, la manufactura de productos alimenticios resultó en 0,60% en el tercer trimestre de 2025, cifra superior al de la contribución al crecimiento promedio de 0,20% y consolidándose como una de las principales actividades industriales con incidencia positiva en la economía durante el trimestre. Este resultado evidencia el rol estratégico del sector alimentario en la generación de valor agregado y su vínculo directo con la agricultura y la pesca, que le proveen insumos esenciales.

INDUSTRIA DEL CACAO

El cacao constituye uno de los productos agrícolas de mayor relevancia para el Ecuador y goza de un amplio reconocimiento a nivel internacional debido a su alta calidad y perfil organoléptico, lo que lo posiciona como un insumo estratégico en la elaboración de chocolates de alta gama. El país se ubica como el cuarto mayor productor mundial de cacao y como el principal productor de cacao fino de aroma¹⁶.

Durante los últimos dos años, el Ecuador atravesó un período de crecimiento en el sector cacaotero, caracterizado por un crecimiento simultáneo de los precios internacionales y de la producción. En este contexto, el precio por tonelada de cacao pasó de rangos históricamente observados entre USD 2 mil y USD 2,50 mil a alcanzar niveles máximos cercanos a USD 13 mil.

¹⁶ <https://delmonteag.com.ec/produccion-de-cacao-en-ecuador-y-su-impacto-economico/>

En términos agregados, en 2022 se exportaron aproximadamente 370 mil toneladas, generando ingresos por USD 865 millones. En 2023, pese a una ligera reducción del volumen exportado a 362 mil toneladas, el incremento de los precios internacionales permitió que los ingresos ascendieran a USD 1,17 millones. Para 2024, el volumen exportado aumentó a 426 mil toneladas, lo que se tradujo en un valor de USD 3,35 millones. Asimismo, durante los primeros once meses de 2025 se registraron exportaciones por 488 mil toneladas, con un valor acumulado de USD 3,81 millones; no obstante, estimaciones del sector indican que las exportaciones del año completo habrían alcanzado alrededor de USD 4,50 millones¹⁷.

Este auge tuvo efectos significativos sobre la dinámica económica rural, ya que los productores, tradicionalmente expuestos a márgenes reducidos, destinaron parte de estos ingresos extraordinarios a la mejora de sus fincas y a la tecnificación de los cultivos. Desde una perspectiva macroeconómica, el desempeño del sector cacaotero fue un factor determinante del superávit comercial no petrolero registrado en 2025, estimado en alrededor de USD 4 millones. Este resultado estuvo asociado a precios internacionales elevados, explicados tanto por la caída de la producción en países africanos como por un componente especulativo que contribuyó a la sobrevaloración del cacao en los mercados internacionales¹⁸.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Desde mayo 2024, el acuerdo comercial que el gobierno del expresidente Guillermo Lasso consiguió con China se presenta como una oportunidad de crecimiento y desarrollo ya que permite que un 99% de las exportaciones del Ecuador entren a China con preferencias arancelarias, representando así una ventaja para los productos nacionales ante una de las economías más grandes del mundo, especialmente en sectores y productos agrícolas como el banano, café, camarón, entre otros, que tienen efectos directos sobre el sector alimenticio del país. Sin embargo, el desarrollo se podría ver afectado ante el alza del IVA del 12% a un 15%, así como la persistencia de la inseguridad en el país.

La crisis energética entre 2023 y el último trimestre de 2024 afectó a varios sectores que sufrieron hasta 14 horas consecutivas de cortes energéticos. La Cámara de Industrias, Producción y Empleo de Cuenca (CIPEM) calculó que cada hora de corte de luz representa hasta USD 1,2 millones de pérdidas para las empresas manufactureras,¹⁹ mientras que la Cámara de Industrias de Guayaquil estima que fueron de USD 2,4 millones por hora para empresas en Guayaquil. El BCE publicó cifras que, de forma agregada, consideran las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones²⁰. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.

Durante el tercer trimestre de 2025, las exportaciones no petroleras totalizaron USD 6.938 millones, registrando una contracción trimestral de 6,8%. Este desempeño desfavorable se explicó principalmente por la disminución del volumen exportado (-4,9%), así como por la reducción del valor unitario promedio de comercialización (-1,9%)²¹. Adicionalmente, este comportamiento responde a la marcada estacionalidad de la canasta exportadora no petrolera, la cual incluye una alta participación de productos agrícolas y pesqueros sujetos a factores estacionales y climáticos que inciden en la oferta exportable. En este sentido, el tercer trimestre históricamente presenta los resultados más bajos del año: para el período 2013-2024, el volumen y el valor de las exportaciones no petroleras registraron, en promedio, disminuciones de 2,2% y 2,8%, respectivamente, en comparación con el trimestre precedente.

Por esta razón, el crecimiento al cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá en gran medida de las políticas y reformas adoptadas por el gobierno, así como la resiliencia del sector privado para enfrentar las crisis actuales y tomar ventajas de las oportunidades que se presenten a través de alivios fiscales y mayores exportaciones. El BCE prevé un crecimiento de 8,10% al cierre 2025 para la manufactura de alimentos, lo que convertiría al sector en el segundo con mayor crecimiento y únicamente por detrás de la agricultura.

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación alimentos y bebidas no alcohólicas (IPC, variación anual)	7,60%	4,24%	0,08%	1,30%	1,22%
Inflación bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (IPC, variación anual)	5,77%	2,90%	4,09%	1,69%	-2,40%
Inflación productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (IPP, variación anual)	4,64%	1,51%	1,41%	1,74%	0,33%
Inflación productos de la agricultura, silvicultura y pesca (IPP, variación anual)	7,68%	3,35%	17,10%	22,49%	5,39%
Empleo adecuado – manufactura	50,20%	45,60%	47,70%	50,90%	3,20%

¹⁷ <https://www.ecuavisa.com/economia/agricultores-fin-bonanza-cacao-ecuador-20260202-0098.html>

¹⁸ [ahora.com.ec/economia/por-que-ecuador-puede-convertirse-en-el-segundo-productor-mundial-de-cacao-20260129-0006.html](https://www.ahora.com.ec/economia/por-que-ecuador-puede-convertirse-en-el-segundo-productor-mundial-de-cacao-20260129-0006.html)

¹⁹ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-nocturnos-industrias-empresas-perdidas-78985/>

²⁰ BCE - Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

²¹ Boletín analítico trimestral de comercio exterior III Trimestre 2025

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Desempleo - manufactura	4,80%	2,80%	1,50%	1,20%	-0,30%
Ventas netas - manufactura (millones USD)*	35.612	35.457	30.535	33.600	10,04%

* Corte información noviembre 2024 y noviembre 2025

Fuente: INEC, Ministerio de Producción, SRI

POSICIÓN COMPETITIVA

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cataloga a los competidores de acuerdo con cada una de las líneas de negocio en las que opera. En la línea de yogurt, la compañía identificó a algunas marcas como principales competidores. En términos de ingresos al cierre de diciembre 2024, la empresa alcanza el cuarto puesto con respecto a sus competidores del segmento de yogurt.

COMPETENCIA (DICIEMBRE 2024)	INGRESOS (USD)	UTILIDAD (USD)	ACTIVOS (USD)	PATRIMONIO (USD)
Industrias Lácteas Toni S.A.	149.988.813	-2.064.762	201.579.851	114.592.657
Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.	63.798.000	2.796.000	38.064.000	27.143.000
Chivería S.A.	26.302.455	669.425	12.347.331	1.435.426
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC	16.824.928	132.908	9.631.707	4.525.364

Fuente: SCVS

En la línea de grasas, la mantequilla de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC de marca Miraflores se consolida como líder del mercado, con una participación de 45% en el mercado total y de 63% en el canal de autoservicios.

El producto de margarina de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC alcanza una participación de mercado cercana a 2% y una penetración en el mercado de consumo masivo del 91%. Su venta se concentra en el canal tradicional, con una participación de 79% sobre las ventas totales. El principal actor dentro del mercado de margarinas es la marca Bonella, perteneciente a la multinacional Unilever, con una participación de 61%. La compañía Danec, con su marca Girasol, es el segundo actor dentro del mercado de este producto, con una participación de 8,5%.

Para el producto crema de leche, la marca Miraflores cuenta con una participación de mercado cercana a 18%. La marca líder del mercado es La Lechera, perteneciente a la multinacional Nestlé, que alcanza una participación de 29%. Otras marcas fuertes incluyen Nutri, concentrada en la región Costa, ReyCrema y Parmalat, con participaciones de mercado de 26%, 8% y 5%, respectivamente.

Por su parte, la línea de negocios de condimentos presenta una participación de mercado del 6% en el mercado total de condimentos secos y de 15% en el mercado total de condimentos líquidos. Si se reduce el mercado al canal moderno, en donde se comercializa la marca McCormick, la participación de los condimentos secos asciende a 27% y la de los condimentos líquidos a 36%.

En el frente macroeconómico, la empresa opera en un entorno aún expuesto a shocks, factores que pueden presionar el consumo, los costos y la continuidad operativa, elevando el riesgo de menores ventas y compresión de márgenes; no obstante, el escenario base recoge una recuperación gradual de la actividad en 2025-2026, lo que modera el riesgo de demanda, aunque mantiene como focos relevantes la sensibilidad a cambios tributarios y al costo del crédito. A nivel sectorial, la manufactura de alimentos y bebidas se sostiene como una actividad estructuralmente defensiva por su vínculo con el consumo básico, pero enfrenta riesgos de encarecimiento de insumos, disrupciones logísticas y de distribución, y variaciones de oferta en cadenas agropecuarias y pesqueras; estos riesgos se atenúan parcialmente con la diversificación de líneas y la capacidad del sector para trasladar eficiencias operativas y productividad cuando el entorno mejora. En cuanto a la posición competitiva, ALIMEC compite con jugadores de gran escala en lácteos y derivados, lo que implica riesgo de presión competitiva en precios y participación; sin embargo, mantiene ventajas diferenciadoras por línea (liderazgo en ciertas categorías, penetración y desempeño en canales, y fortaleza de marcas), lo que mitiga el riesgo de sustitución y contribuye a la resiliencia comercial frente a cambios en preferencias del consumidor y estrategias de competidores.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC es una empresa ecuatoriana con 47 años de experiencia en la producción y comercialización de lácteos, especias, condimentos, salsas y aderezos, con calidad de proyección internacional bajo las marcas Miraflores, McCormick, Milano, y La Granja.

2026 ACTUALIDAD	ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC en la actualidad cuenta con 6 centros de distribución en Quito, Guayaquil, Cayambe, Cuenca, Ambato y Santo Domingo, además de una planta de producción ubicada al norte de la provincia de Pichincha, donde se elaboran los productos de alto reconocimiento en el mercado ecuatoriano, con calidad de proyección internacional.
2024-2025 ACTUALIZACIÓN EN EL CAPITAL	El 27 de septiembre de 2024, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, entre otras resoluciones, aprobó la amortización de acciones en tesorería por USD 107.128 y, tras el aumento de capital correspondiente, el capital suscrito se mantuvo en USD 400.000.
2017-2018 REFORMAS	El 6 de julio de 2018, mediante escritura pública otorgada en la Notaría Sexta de Quito, se instrumentó la reforma integral y codificación de los estatutos sociales de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, incorporando las reformas aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2017.
2018 BUENAS PRÁCTICAS DE MANUFACTURA	Recibe la certificación de Buenas Prácticas de Manufactura otorgada por Food Knowledge, la primera empresa de inspección acreditada por el Organismo de Acreditación Ecuatoriano y respaldado por el Ministerio de Salud Pública.
2011 LICENCIA AMBIENTAL	La compañía obtiene la licencia ambiental que certifica el cumplimiento de los requisitos necesarios para prevenir, mitigar o remediar efectos que podrían tener algún impacto ambiental.
2011 AUMENTO DE CAPITAL	La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 10 de mayo de 2011 resolvió aumentar el capital suscrito en USD 127.520 (mediante capitalización de "Otras Reservas") hasta USD 400.000, con la consecuente reforma del artículo sexto del estatuto social.
2003 FUSIÓN POR ABSORCIÓN	Se finaliza contrato de fusión por absorción de las compañías Sociedad Industrial Hertab C.A., Empresa de Lácteos Miraflores Emlacmi y Zanzi S.A.
1999 NUEVO PORTAFOLIO DE PRODUCTOS	ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC inicia procesos de absorción de varias compañías, lo cual permitió fortalecer el portafolio de productos al ingresar en las categorías de lácteos y helados.
1978 INICIOS	ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC inició las operaciones con la producción y comercialización de especias, condimentos, salsas y aderezos bajo la licencia de la marca McCormick.

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

La compañía tiene como misión: "Somos una organización conformada por un equipo de personas motivadas y comprometidas a lograr la constante eficiencia para proveer alimentos innovadores con los más altos estándares, satisfaciendo las necesidades del consumidor y proyectando un alto reconocimiento de nuestras marcas" y como visión: "Estar presente con nuestras marcas en todos los hogares ecuatorianos".

Adicional, mantiene los valores:

- Hacemos lo que decimos y decimos lo que hacemos
- Respetamos y valoramos a nuestros colaboradores
- Practicamos la honestidad e integridad en cada uno de nuestros actos
- Promovemos un sentido de pertenencia hacia la organización
- Defendemos el buen uso de los recursos

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 400.000, con acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que los accionistas éstos están comprometidos con el devenir de la compañía, hecho que se refleja en la fortaleza patrimonial y en su participación dentro de la administración y dirección de la empresa.

COMPOSICIÓN ACCIONARIAL ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cedur Holding S.A.S.	Ecuador	85.500,00	21%
Calisto Arteta D. J.	Ecuador	99.500,00	25%

COMPOSICIÓN ACCIONARIAL ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC			
	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Clasecuador SA	Ecuador	215.000,00	54%
Total		400.000,00	100%
CLASECUADOR S.A.			
	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Clasecuador S.A.	Ecuador	19.136,16	50%
Serrano Monge E. A.	Ecuador	15.697,92	41%
Martínez Cabrera F.	Ecuador	1.722,96	5%
Quiñones Peña D. X.	Ecuador	1.722,96	5%
Total		38.280,00	100%
CEDUR HOLDING S.A.S.			
	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Cevallos Duran E. D.	Ecuador	9.100,00	30%
Cevallos Duran G. F.	Ecuador	11.800,00	39%
Cevallos Duran P. E.	Ecuador	9.100,00	30%
Total		30.000,00	100%

Fuente: SCVS

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial, evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Calab Holding S.A.S.	Administración	Activa
Altv Alternativas-Veterinarias S.A.	Accionariado	Activa
Balnearios Duran S.A.	Accionariado	Activa
Cegamarketing S.A.	Accionariado	Activa
Tacrin S.A.	Accionariado	Activa
Administración y Negocios Realbusiness S.A.	Administración y Accionariado	Activa
Neosolutions Cia. Ltda.	Accionariado	Activa
Cegapack S.A.	Accionariado	Activa
Cegasupply S.A.	Accionariado	Activa
Empreseguros S.A.	Accionariado	Activa bajo control SCVS
Digal Cia. Ltda.	Administración y Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC está gobernada por la Junta General de Accionistas, órgano supremo, y administrada por el Directorio, el Presidente, Presidente Ejecutivo y el Vicepresidente Ejecutivo. La compañía se enfoca en la implementación de prácticas de Buen Gobierno Corporativo en todos los procesos, enfatizando la importancia de la estructura adecuada en las relaciones entre los accionistas, el Directorio y la administración. La aplicación de dichas prácticas se sustenta en cinco puntos fundamentales, establecidos y respaldados en los estatutos sociales de la compañía:

Los lineamientos de gobierno corporativo de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC establecen un marco formal para asegurar el trato equitativo y la protección de los accionistas, bajo el principio de “una acción—un voto”, promoviendo además una comunicación permanente mediante el envío mensual y anual de estados financieros y el acceso a información societaria cuando se la requiera; en este contexto, la Junta General de Accionistas se reconoce como el órgano supremo, con reglas claras de convocatoria, participación y representación, así como quórums y mayorías reforzadas para decisiones relevantes (reformas estatutarias, aumentos o disminuciones de capital, transformación, reactivación o liquidación). Complementariamente, se define el rol del Directorio como órgano de administración y supervisión estratégica, con una estructura y funcionamiento regulados por estatutos, mientras que el control de la información financiera se respalda en la aplicación de NIIF y en la revisión anual de un auditor externo independiente; finalmente, se incorpora el arbitraje como mecanismo de solución de controversias entre accionistas y la compañía, preservando la confidencialidad y la continuidad institucional.

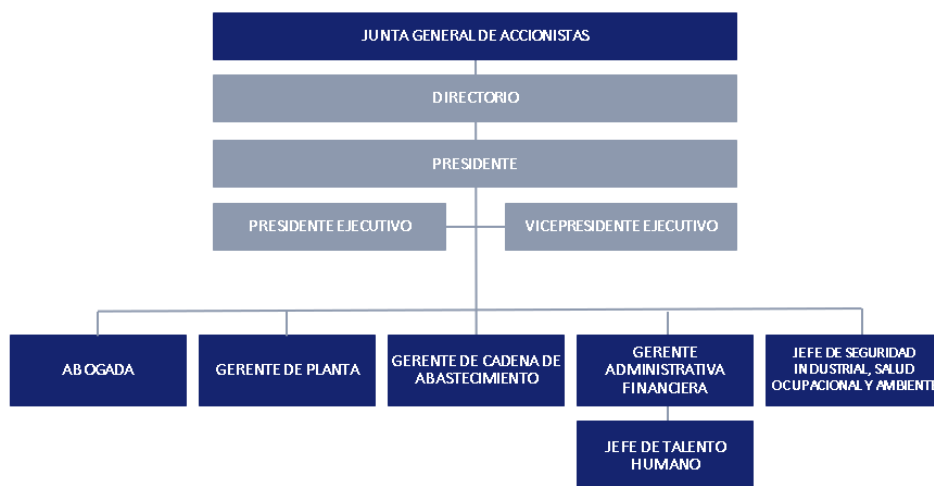
El Directorio está integrado por siete Directores principales y sus respectivos suplentes, que deberán ser elegidos por la Junta General de Accionistas, pudiendo ser reelegidos de manera indefinida. Actualmente, los Directores de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC son internos y externos. El Directorio de la compañía se reúne de manera ordinaria por lo menos cuatro veces al año, previa convocatoria del Presidente y/o Vicepresidente Ejecutivo, y de manera extraordinaria cuando sea convocado.

MIEMBROS DEL DIRECTORIO	DIRECTOR
E. Serrano Monge	Principal
F. Martínez Cabrera	Principal
V. Serrano Pallares	Principal

MIEMBROS DEL DIRECTORIO	DIRECTOR
D. Quiñones Peña	Principal
D. Calisto Albornoz	Principal
E. Cevallos Durán	Principal
S. Albornoz Vorbeck	Principal
J. Serrano Velasco	Suplente
F. Martínez De Guzmán	Suplente
I. Serrano Pallares	Suplente
D. Quiñones Gómez de la Torre	Suplente
M. Pazmiño Salgado	Suplente
G. Cevallos Durán	Suplente
D. Calisto Arteta	Suplente

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS ALIMEC S.A.

Los principales funcionarios de la compañía cuentan con amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos; además, en algunos casos, el tiempo que llevan trabajando para la empresa ha generado una sinergia de trabajo. A la fecha del presente informe, la compañía contó con un total de 237 empleados, distribuidos en las áreas administrativas y obrera. La totalidad de los obreros se desempeñan en la planta de producción en Cayambe, mientras que la mayoría del personal administrativo se distribuye entre las oficinas de Quito y Guayaquil. No existen sindicatos ni comités de empresa.



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

Con el objetivo de mantener un manejo adecuado de la información empresarial, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con un sistema de planificación de recursos empresariales denominado SAI (Sistema Administrativo Integrado). Este cuenta con tres plataformas distintas que permiten almacenar bases de datos multidimensionales, las cuales se integran con las diversas operaciones de la compañía, incluida la venta digital. Adicionalmente, cuenta con diversos recursos informáticos que incluyen servidores PCs y estaciones de trabajo, así como equipos informáticos para los principales ejecutivos de la empresa. Los respaldos de información se realizan de manera diaria para datos críticos y de manera mensual/anual para datos importantes, y se almacenan en servidores locales, en un disco duro externo y en la nube.

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC desarrolló un código de ética, de cumplimiento obligatorio para todos los trabajadores, que tiene como objetivo recoger los fundamentos de la compañía, expresados en principios y valores, con los cuales se busca cumplir metas empresariales y alcanzar la misión y visión institucionales, motivando a los trabajadores y funcionarios a ejecutar las labores dentro del marco de la ley, moral y buenas costumbres. El código de ética de la compañía norma aspectos como el cumplimiento legal y regulatorio, la política sobre medio ambiente, salud y seguridad, la confidencialidad de la información, la competencia, el manejo de conflictos de interés, el fraude, la protección de activos, el soborno, la corrupción y las prácticas de negocios ilícitas, la discriminación y acoso, entre otros.

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC es una empresa comprometida activamente con el desarrollo económico, social y medio ambiental, por lo que promueve una política de Responsabilidad Social e Iniciativas para la Sostenibilidad Ambiental y Social. Dentro de las políticas de responsabilidad social, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC tienen como objetivos: contribuir como empresa al desarrollo sostenible del planeta, mediante prácticas y políticas de intereses comunes, garantizando el bienestar de todas las personas e impactar

positivamente en todos los niveles en los que le empresa se relaciona, empleados, proveedores, clientes y sociedad en general.

Dentro de las Iniciativas de Sostenibilidad Ambiental y Social, la empresa mantiene una política global para la reducción de residuos sólidos no peligrosos, aplicando separación en la fuente y uso racional de insumos. Participa en el programa Ecuador Carbono Cero, actualmente en fase de levantamiento de línea base de huella de carbono e hídrica. Adicional, dispone de equipos dosificadores de agua en producción para optimizar el consumo y colabora con el Municipio de Guayaquil en programas de concientización escolar, reforestación y riego en el Parque Samanes, así como preservación de fauna. La empresa realiza monitoreo ambiental continuo (aire, suelo, agua, ruido) y campañas internas de sensibilización. Evalúa la adopción de energías renovables (solar) y aprovechamiento de aguas lluvias. Busca obtener la Certificación Punto Verde para optimizar recursos, reducir impactos en ecosistemas sensibles y mejorar la calidad de vida.

A la fecha del presente informe, el certificado de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) no registra obligaciones patronales en mora. Adicional, con el Servicio de Rentas Internas (SRI) y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros la empresa no registra deudas ni obligaciones pendientes. El certificado del Buró de Crédito evidencia que se encuentra al día con las entidades financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Finalmente, cabe mencionar que en el Consejo de Judicatura se muestra que no mantiene juicios ni demandas laborales que no se hayan concluido.

NEGOCIO

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC es una empresa dedicada a la industria de la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de alimentos; y a la compra, venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de alimentos. La producción y comercialización de la compañía se agrupa en tres líneas de negocio principales:

LÁCTEOS

- Productos dentro de las categorías de yogurt, crema de leche, mantequilla, margarina, quesos, jugos y gelatinas, comercializados bajo la marca Miraflores. De igual manera, la compañía comercializa productos lácteos de alta calidad bajo la marca Crimy.

CONDIMENTOS

- Productos de la más alta calidad en especería, aderezos y condimentos producidos y comercializados bajo licencia de la marca internacional McCormick. El portafolio de productos de esta línea de negocios incluye dips, hierbas, especias, sazónadores, mayonesas, spreads para sánduches, mostaza, recetas listas, productos de repostería como cremor tártaro y miel, salsas y aderezos. ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC introdujo una nueva línea de especias y sazónadores bajo la marca La Granja.

SALSAS DULCES

- Toppings y salsas dulces para la elaboración de postres, helados y recetas de repostería, comercializados bajo la marca Milano. El portafolio de productos incluye sirope de distintos sabores como Chocolate, Fresa, Mora, Dulce de Leche, entre otros, y arrobe de mora.

La Compañía mantiene un contrato de transferencia de tecnología y conocimientos y de licencia de marca con McCormick&Company Incorporated, una empresa constituida bajo las leyes de Maryland y domiciliada en Estados Unidos. Dicho contrato fue suscrito el 1 de diciembre del 2013 y tiene una vigencia de un período de 3 años que se ha renovado por períodos adicionales de 3 años, de mutuo acuerdo por escrito firmado por ambas partes, al menos 90 días antes de la fecha de caducidad.

Actualmente, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con una planta de producción ubicada en la población de Ayora, cantón Cayambe, al norte de la provincia de Pichincha, y con 6 centros de distribución en Quito, Guayaquil, Cayambe, Cuenca, Ambato y Santo Domingo. De igual manera, cuenta con laboratorios fisicoquímicos y microbiológicos con el más alto desempeño, avalados trimestralmente por la casa matriz de McCormick, lo que garantiza tanto la calidad como la inocuidad para la producción diaria de las fábricas.

RIESGO OPERATIVO

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en las operaciones, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mantiene vigentes las siguientes pólizas de seguros:

PÓLIZAS DE SEGUROS	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Multirriesgo Industrial	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Lucro cesante de incendio y rotura de máquina	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Rotura de maquinaria	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Robo y/o asalto	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Equipo electrónico	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Dinero y valores	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Crime comercial	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Vehículos	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Responsabilidad Civil	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Transporte Interno (varias)	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Transporte Importaciones	Seguros Equinoccial	1/11/2026
Accidentes personales	Seguros Equinoccial	1/11/2026

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mantiene vigente la Quinta Emisión de Obligaciones.

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2011	Q.IMV.11.4802	2.000.000	Cancelada
Segunda Emisión de Obligaciones	2014	SC-IRQ-DRMV-2014-2179	2.000.000	Cancelada
Tercera Emisión de Obligaciones	2017	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00003114	2.000.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00003998	2.000.000	Cancelada
Quinta Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037070	2.000.000	Vigente
Sexta Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00083821	4.000.000	Vigente

Fuente: SCVS.

Los instrumentos que ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC ha mantenido en circulación en el mercado de valores han sido líquidos, lo cual se evidencia en los tiempos de colocación y número de transacciones.

LIQUIDEZ DE PRESENCIA BURSÁTIL	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Segunda Emisión de Obligaciones	1	14	2.000.000
Tercera Emisión de Obligaciones	111	14	2.000.000
Cuarta Emisión de Obligaciones	29	35	2.000.000
Quinta Emisión de Obligaciones	250	46	1.984.839
Sexta Emisión de Obligaciones	1	4	4.000.000

Fuente: SCVS

La estructura de gobierno y administración de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mitiga los riesgos de decisiones discrecionales, conflictos de interés y pérdida de alineación estratégica, al apoyarse en reglas estatutarias, sesiones periódicas, mayorías reforzadas para asuntos trascendentales y mecanismos de transparencia y control. Adicionalmente, el código de ética, la gestión tecnológica, el cumplimiento regulatorio y las pólizas de seguro vigentes atenúan riesgos de fraude, fallas operativas, ciber/continuidad del negocio y contingencias legales. Desde la perspectiva de negocio, su trayectoria, portafolio y marcas, la infraestructura productiva y logística junto con estándares de inocuidad/calidad y la relación contractual de licencia y transferencia tecnológica, contribuyen a mitigar riesgos de competitividad, reputación de marca y disrupciones en abastecimiento/producción. En conjunto, estas prácticas cualitativas fortalecen la confianza de inversionistas y respaldan la presencia bursátil histórica de la compañía, reflejada en emisiones recurrentes y consistencia en el mercado de valores.

INSTRUMENTO

En la ciudad de Quito, a los 19 días del mes de diciembre del 2022, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, en la que se aprobó la Quinta Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 2.000.000. Posteriormente, el 22 de marzo de 2023, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la presente Emisión de Obligaciones mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037070.

El agente colocador inició la colocación de los valores el 13 de abril de 2023 y se llegó a colocar USD 1.984.839,40, es decir, 99,24% del monto aprobado, distribuido entre las cuatro clases aprobadas.

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A B C D	500.000 500.000 500.000 500.000	1.080	8,00%	Semestral	Trimestral
Garantía General	Conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	N/A					
Saldo en circulación (diciembre 2025)	USD 334.000					
Destino de los recursos	60% para capital de trabajo para financiar cuentas por cobrar, inventarios y/o proveedores, y 40% para inversiones en la Propiedad, Planta y Equipo.					
Rescates Anticipados	El Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial las obligaciones de largo plazo. Se rescatarán a un valor equivalente (i) el monto del capital insoluto, más (ii) los intereses devengados y no pagados hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado.					
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE.					
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25). 					
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / Patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 1,5 veces. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A la fecha del presente informe, las tablas de amortización se basan en la colocación de la Clase A, B, C y D de la Quinta Emisión de Obligaciones.

AMORTIZACIÓN CLASE A SPLIT	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13/7/2023	500.000		10.000	10.000	500.000
2	13/10/2023	500.000	83.300	10.000	93.300	416.700
3	13/1/2024	416.700		8.334	8.334	416.700
4	13/4/2024	416.700	83.300	8.334	91.634	333.400
5	13/7/2024	333.400		6.668	6.668	333.400
6	13/10/2024	333.400	83.300	6.668	89.968	250.100
7	13/1/2025	250.100	-	5.002	5.002	250.100
8	13/4/2025	250.100	83.300	5.002	88.302	166.800
9	13/7/2025	166.800	-	3.336	3.336	166.800
10	13/10/2025	166.800	83.300	3.336	86.636	83.500
11	13/1/2026	83.500	-	1.670	1.670	83.500
12	13/4/2026	83.500	83.500	1.670	85.170	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE B	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13/7/2023	500.000		10.000	10.000	500.000
2	13/10/2023	500.000	83.300	10.000	93.300	416.700
3	13/1/2024	416.700	-	8.334	8.334	416.700
4	13/4/2024	416.700	83.300	8.334	91.634	333.400
5	13/7/2024	333.400	-	6.668	6.668	333.400
6	13/10/2024	333.400	83.300	6.668	89.968	250.100
7	13/1/2025	250.100	-	5.002	5.002	250.100

AMORTIZACIÓN CLASE B	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
8	13/4/2025	250.100	83.300	5.002	88.302	166.800
9	13/7/2025	166.800	-	3.336	3.336	166.800
10	13/10/2025	166.800	83.300	3.336	86.636	83.500
11	13/1/2026	83.500	-	1.670	1.670	83.500
12	13/4/2026	83.500	83.500	1.670	85.170	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE C	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	27/7/2023	500.000	-	10.000	10.000	500.000
2	27/10/2023	500.000	83.300	10.000	93.300	416.700
3	27/1/2024	416.700	-	8.334	8.334	416.700
4	27/4/2024	416.700	83.300	8.334	91.634	333.400
5	27/7/2024	333.400	-	6.668	6.668	333.400
6	27/10/2024	333.400	83.300	6.668	89.968	250.100
7	27/1/2025	250.100	-	5.002	5.002	250.100
8	27/4/2025	250.100	83.300	5.002	88.302	166.800
9	27/7/2025	166.800	-	3.336	3.336	166.800
10	27/10/2025	166.800	83.300	3.336	86.636	83.500
11	27/1/2026	83.500	-	1.670	1.670	83.500
12	27/4/2026	83.500	83.500	1.670	85.170	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE D	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	27/7/2023	409.000	-	8.000	8.000	409.000
2	27/10/2023	409.000	68.139	8.180	76.319	340.861
3	27/1/2024	340.861	-	6.817	6.817	340.861
4	27/4/2024	340.861	68.139	6.817	74.957	272.721
5	27/7/2024	272.721	-	5.454	5.454	272.721
6	27/10/2024	272.721	68.139	5.454	73.594	204.582
7	27/1/2025	204.582	-	4.092	4.092	204.582
8	27/4/2025	204.582	68.139	4.092	72.231	136.442
9	27/7/2025	136.442	-	2.729	2.729	136.442
10	27/10/2025	136.442	68.139	2.729	70.868	68.303
11	27/1/2026	68.303	-	1.366	1.366	68.303
12	27/4/2026	68.303	68.303	1.366	69.669	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE D SPLIT	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	27/7/2023	75.839	-	-	-	75.839
2	27/10/2023	75.839	-	-	-	75.839
3	27/1/2024	75.839	-	1.517	1.517	75.839
4	27/4/2024	75.839	15.161	1.517	16.678	60.678
5	27/7/2024	60.678	-	1.214	1.214	60.678
6	27/10/2024	60.678	15.161	1.214	16.375	45.517
7	27/1/2025	45.517	-	910	910	45.517
8	27/4/2025	45.517	15.161	910	16.071	30.356
9	27/7/2025	30.356	-	607	607	30.356
10	27/10/2025	30.356	15.161	607	15.768	15.195
11	27/1/2026	15.195	-	304	304	15.195
12	27/4/2026	15.195	15.195	304	15.499	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

El Emisor estableció, de manera obligatoria, ciertas medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General, por lo que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó que se cumplen las garantías, resguardos de ley, incluido el límite de activos depurados:

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.	Con corte diciembre de 2025, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido, siendo la relación activos reales/ pasivos de 1,42.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora.	No existen obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.	Con corte diciembre de 2025, la empresa presentó una relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 3,02 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.	CUMPLE

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / Patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 1,5 veces.	Al 31 de diciembre de 2025 la relación entre pasivo total y patrimonio fue de 0,97 veces.	CUMPLE

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

ACTIVOS DEPURADOS

La presente emisión de obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de diciembre de 2025, la compañía mantuvo un total de activos por USD 13,59 millones, de los cuales USD 13,07 millones son activos depurados, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 3,02 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 31 de diciembre de 2025, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General debe mantener una razón mayor o igual a 1,25. Se entiende como activos depurados: "Al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias".

ACTIVOS DEPURADOS (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	13.593.076
(-) Activos o impuestos diferidos	524.352
(-) Activos gravados	
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total Activos Depurados	13.068.724
Saldo de obligaciones en circulación	4.334.000
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	3,02

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

Por otro lado, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De excederse dicho monto, deberán constituirse

garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Quinta y Sexta Emisión de Obligaciones de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC representó un 48,30% del 200% del patrimonio al 31 de diciembre de 2025, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	4.486.112
200% Patrimonio	8.972.224
Saldo Quinta Emisión de Obligaciones en circulación	334.000
Saldo Sexta Emisión de Obligaciones en circulación	4.000.000
Total Emisiones	4.334.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	48,30%

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

En cuanto a la estructura del instrumento, los principales riesgos se concentran en la capacidad de pago y en la preservación del soporte patrimonial de la emisión, considerando su cronograma de amortización y la posibilidad de rescates anticipados, lo que exige una planificación adecuada de caja para evitar presiones de liquidez. Este riesgo se mitiga mediante el destino de fondos orientado a capital de trabajo y a inversión en propiedad, planta y equipo, fortaleciendo la continuidad operativa y la generación de flujos. Adicionalmente, al estar amparada por Garantía General, el análisis se centra en la calidad y suficiencia de los activos del emisor, evidenciándose que la compañía cumple con los resguardos de ley, mantiene la cobertura exigida de activos depurados sobre obligaciones en circulación y respeta el límite de endeudamiento comprometido durante la vigencia de la emisión, lo que introduce disciplina financiera y reduce el riesgo de deterioro de la protección para los obligacionistas.

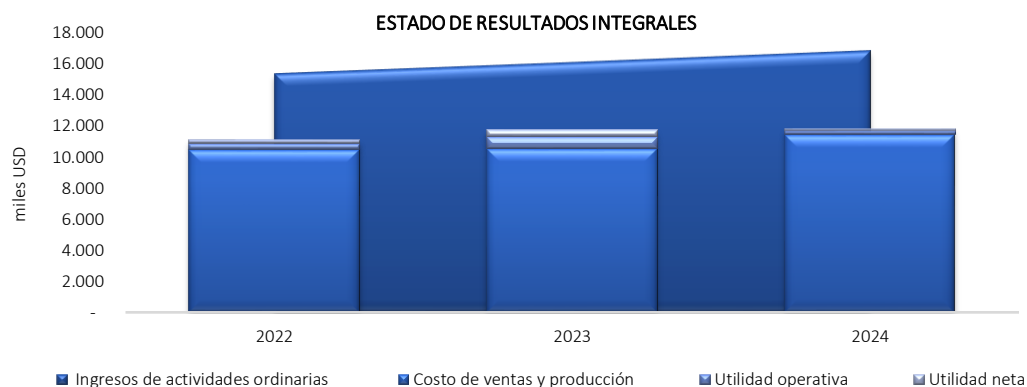
PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros del año 2022 auditados por Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda., y de los años 2023 y 2024 auditados por BDO Ecuador Cía. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente, se analizaron los Estados Financieros Internos con corte diciembre 2025, según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de la compañía provienen principalmente de la venta de productos alimenticios, específicamente, de la venta de las marcas: Miraflores, McCormick y Milano. Entre 2022 y 2024 las ventas mantuvieron un comportamiento creciente, consistente con la evolución de la industria de alimentos y bebidas, al pasar de USD 15,34 millones en 2022 a USD 16,06 millones en 2023, lo cual constituye un crecimiento de 4,66% durante este año. Durante el año 2024, las ventas aumentaron 4,80% con respecto a 2023 y contabilizaron USD 16,83 millones. Es importante destacar los esfuerzos de la compañía por mantener el crecimiento histórico en ventas, a pesar de la situación económica registrada durante 2024 debido a las crisis de seguridad y eléctrica. Finalmente, en diciembre 2025 los ingresos continuaron su aumento hasta los USD 18,66 millones, lo que representó una variación importante, esta vez de 10,93%.



En cuanto a la composición de las ventas, esta se mantuvo estable durante el periodo analizado, siendo los productos Miraflores los más representativos dentro del portafolio. Adicional, se evidenció un crecimiento en esta

línea de negocio durante todo el periodo analizado. No obstante, la segunda línea más representativa (ventas de productos McCormick) disminuyó durante el periodo analizado (con excepción de 2025), mientras que la marca Milano tuvo fluctuaciones en sus niveles de ventas. Cabe resaltar que, a pesar de que la concentración de ingresos es significativa, existe un amplio portafolio de productos comercializados bajo cada una de las marcas señaladas, lo cual reduce el riesgo de concentración.

VENTAS POR LÍNEAS DE NEGOCIO (USD MILES)	2022	2023	2024	2025
Miraflores	8.652	9.895	10.820	12.361
McCormick	5.567	5.077	4.775	5.056
Milano	1.113	1.068	1.214	1.247
Otras	9	15	16	-
Total	15.340	16.055	16.825	18.664

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

En cuanto al costo de ventas, en términos monetarios, este presentó un comportamiento coherente con la evolución de las ventas, pasando de USD 10,49 millones en 2022 a USD 11,44 millones en 2024. En cuanto a su participación sobre los ingresos, el costo mantuvo fluctuaciones, pasando de representar 68,37% de las ventas en 2022 a 65,55% en 2023 y finalmente a 67,98% en 2024. La composición del costo de ventas se atribuye principalmente a la compra de materia prima y combustible, por lo que el costo de ventas está sujeto a los precios de mercado de estos componentes. El control de costos es un diferenciador en la industria de alimentos y bebidas, que se caracteriza por los niveles de competencia crecientes y la elasticidad de demanda elevada. A diciembre 2025, se observa una leve optimización en el costo de ventas cuando este pasó de representar 67,98% de las ventas en 2024 a 67,56% en 2025.

Si bien la línea de lácteos es la más representativa dentro de los ingresos, es la de menor contribución bruta. La línea de condimentos, en cambio, ofrece una mejor contribución por lo que la compañía trabaja constantemente en la innovación del portafolio de productos, para explotar las ventajas de las líneas de negocios de condimentos y salsas dulces, y así maximizar la utilidad bruta. En esta línea, a diciembre 2025, se registró un aumento en ventas, coherente con los esfuerzos de la compañía de explotar las ventajas de estas ventas.

Debido al aumento en ingresos y la optimización del costo de ventas durante 2022-2023, el margen bruto incrementó durante este año, tanto en términos monetarios como en su participación sobre las ventas. En 2022, la utilidad bruta contabilizó USD 4,85 millones y representó 31,63% de las ventas, aumentando a USD 5,53 millones y 34,45% de las ventas en 2023. Sin embargo, en 2024, el aumento en la participación del costo de ventas resultó en un menor margen con relación a 2023 de USD 5,39 millones (32,02%). Finalmente, a diciembre 2025, se evidenció una mejora en la utilidad bruta cuando representó 32,44% de las ventas.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Se registró una tendencia creciente en los gastos operativos (que incluyen gasto de ventas y gasto administrativo) entre 2022 y 2024, en función del crecimiento del negocio y de la mayor actividad, por lo que la participación de este rubro sobre las ventas incrementó de 29,17% en 2022 a 29,66% en 2023, impulsada por los mayores gastos de ventas. En 2024, el comportamiento continuó cuando los gastos operativos representaron 30,56% de las ventas, nuevamente impulsado por el crecimiento en el gasto de ventas. Dentro de los gastos operativos más representativos se encuentran los beneficios a empleados, y gastos de transporte. Cabe destacar que existen gastos por regalías pagadas a McCormick en Estados Unidos, debido a la licencia de marca otorgada, que en 2024 totalizaron USD 214 mil. A diciembre 2025, el aumento en estos gastos continuó cuando estos contabilizaron USD 5,37 millones, sin embargo, evidenciaron mejora en su participación sobre los ingresos (28,77% en comparación con 30,56% de 2024).

En general, el margen operacional revela que la compañía ha sido eficiente para generar ganancias a partir de las operaciones ordinarias. La utilidad operativa pasó de USD 377 mil en 2022 a USD 769 mil en 2023 por los resultados antes mencionados. Sin embargo, en 2024 la utilidad operativa disminuyó a USD 245 mil. A diciembre 2025, la utilidad operativa fue superior a la registrada en 2024 cuando contabilizó USD 684 mil y representó 3,66% de las ventas (1,46% en 2024).

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC incluye dentro de sus fuentes de financiamiento al mercado de valores, por lo cual los gastos financieros dependen fundamentalmente de las obligaciones emitidas. Estos fluctuaron durante el periodo de análisis en función de la amortización de la Cuarta Emisión de Obligaciones y la colocación de la Quinta Emisión de Obligaciones a partir de 2023. Al finalizar el año 2022, los gastos financieros contabilizaron USD 169 mil, disminuyendo a USD 131 mil en 2023. A diciembre 2024, el gasto financiero aumento hacia USD 206

mil, por los pagos iniciales de la Quinta Emisión de Obligaciones. A diciembre 2025, el gasto financiero cambió su tendencia cuando se contrajo hasta los USD 97 mil, debido a la amortización de las emisiones anteriores.

Por su parte, el EBITDA fluctuó durante el periodo analizado en función de la variación en la utilidad operativa y de la mayor depreciación y amortización registrada producto de la inversión constante en activos fijos. Al cierre de 2022, el EBITDA totalizó USD 515 mil, monto que incrementó a USD 942 mil para 2023. Al 31 de diciembre de 2024, el EBITDA ascendió a USD 420 mil, monto que representa una disminución de 55,38% con respecto a 2023. No obstante, se evidencia la capacidad de la compañía de generar recursos a partir de las operaciones ordinarias, aún bajo escenarios de estrés. Durante el periodo histórico analizado, el EBITDA presentó una cobertura promedio de más de 4 veces sobre los gastos financieros (7,03 en 2025). Lo anterior evidencia que la generación operativa es suficiente para cubrir el gasto derivado de las obligaciones contraídas, aún si se contempla que parte de estos resultados se destinan a otros propósitos, como inversiones o mantenimiento de activos fijos e intangibles.

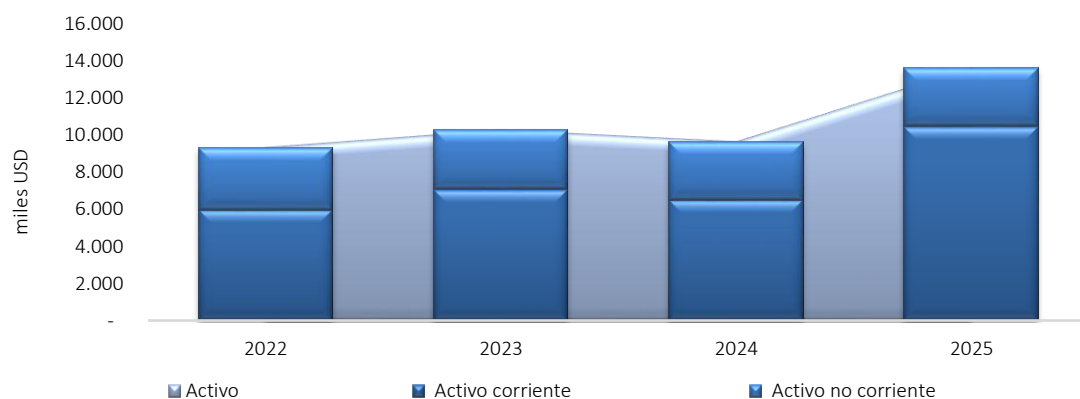
La utilidad neta del periodo fue consistente con la fluctuación de la utilidad operativa. La compañía registró resultados consistentemente positivos, que responden de manera favorable a la gestión operativa y que contribuyen directamente a la generación de flujo operativo, misma que ha sido positiva durante todo el periodo analizado. Esto ha permitido destinar recursos a la inversión en activos fijos, por lo que el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue negativo en 2022 y 2024, y ha generado rentabilidad para los accionistas a través de la distribución de dividendos, lo cual influye directamente sobre la estructura de financiamiento. A diciembre 2025, la utilidad neta fue positiva y superior a la de 2024 llegando a contabilizar USD 347 mil.

CALIDAD DE ACTIVOS

Dado el giro de negocio y las características de la industria en la que opera, el grueso de los activos se concentra en tres cuentas principales: las cuentas por cobrar comerciales que responden directamente a los niveles de venta, a los tipos de clientes y a las políticas de crédito; los inventarios, cuya rotación se basa en las características del producto y responde a la estrategia de producción, y la propiedad, planta y equipo correspondiente a las instalaciones en donde se llevan a cabo las operaciones productivas. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2025, el 58,94% del activo total se condensó en estos tres rubros. Cabe resaltar que los niveles de efectivo que maneja la compañía son elevados en comparación con la industria, los cuales, junto con las inversiones de corto plazo en entidades financieras y en fondos de inversión con vencimientos hasta 90 días, permiten a la compañía hacer frente a las obligaciones con los acreedores de manera oportuna. En este sentido, el efectivo y equivalente aumentaron hasta representar 27,02% del activo total en diciembre de 2025 (por el aumento importante registrado en inversiones temporales).

Entre 2022 y 2024 el activo presentó un comportamiento variable, y pasó de USD 9,31 millones en 2022 a USD 10,26 millones en 2023 y a USD 9,63 millones en 2024, con un crecimiento de 3,51% en el periodo analizado. Durante el mismo periodo, los activos corrientes representaron, en promedio, el 66,52% de los activos totales, comportamiento que se mantuvo a diciembre de 2025, cuando el activo total aumentó hasta los USD 13,59 millones, de los cuales el 76,75% fueron activos corrientes. Esta concentración en el activo corriente ha favorecido a la posición de liquidez. Específicamente, el índice de liquidez promedió 2,07 entre 2022 y 2024, y alcanzó 2,41 en diciembre de 2025, lo que evidencia que la compañía está en capacidad de hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos diciembre 2025.

El efectivo se mantuvo en niveles cercanos a los USD 109 mil en el periodo 2022-2025. Sin embargo, las inversiones temporales, que corresponden a pólizas de acumulación mantenidas en instituciones financieras locales con plazos menores a 90 días, experimentaron fluctuaciones. Estas pasaron de USD 647 mil en 2022 a USD 1,99 millones en 2023 y finalmente a USD 828 mil en 2024, debido a la utilización de estos valores para capital de trabajo. A diciembre 2025, el valor en inversiones temporales aumentó significativamente hasta contabilizar USD 3,55 millones.

Las cuentas por cobrar comerciales presentaron un comportamiento creciente entre 2022 y 2024 y a diciembre 2025. Al cierre de 2022 las cuentas por cobrar comerciales contabilizaron USD 2,81 millones, aumentando 2,37% a diciembre 2023 cuando se registraron en USD 2,87 millones, coherente con mayores ventas. En 2024, esta cuenta continuó su aumento hacia USD 3,13 millones, nuevamente por el aumento en ventas durante este año. A diciembre 2025, esta cuenta continuó su aumento hasta los USD 3,83 millones. Durante todo el periodo, la rotación de cartera se mantuvo estable, siendo en promedio de 66 días (sin embargo, aumentó a 74 días a diciembre 2025). Las cuentas por cobrar no relacionadas incluyen clientes vigentes con crédito hasta 30 días y otros saldos menores de cuentas por cobrar vencidas.

A diciembre de 2025 la cartera comercial totalizó USD 3,83 millones, de los cuales el 91% se concentró en cuentas por cobrar vigentes, lo cual evidencia la elevada calidad de la cartera y la adecuada gestión de crédito y cobranzas. La porción vencida de la cartera se concentró principalmente en plazos de 1 a 30 días. La provisión para cuentas de dudoso cobro alcanzó los USD 95 mil en diciembre de 2025, el valor más alto en el periodo analizado, coherente con el aumento en cuentas por cobrar lo que podría aumentar el riesgo de cobranza.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Vigente	3.503.104	91,48%
Vencida		
1 a 30 días	234.572	6,13%
31 a 60 días	34.464	0,90%
61 a 90 días	15.966	0,42%
Más de 90 días	41.187	1,08%
Total	3.829.293	100%

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

Por su parte, los inventarios responden a los procesos de producción de la industria, y están compuestos por materia prima, productos terminados, productos en proceso e importaciones en tránsito. Los niveles de existencias (incluida la mercadería en tránsito) disminuyeron 19,18% entre 2022 y 2023. Al cierre de 2024, los inventarios aumentaron 11,22%, consecuente con el aumento en ventas y un mayor aprovisionamiento por la creciente demanda, llegando a contabilizar USD 2,04 millones (con la mercadería en tránsito). La compañía busca profundizar la capacidad productiva de la planta, lo cual incrementa los niveles de productos terminados al elevar el volumen de producción. Los niveles de importaciones en tránsito corresponden fundamentalmente a la materia prima para la línea de condimentos. A diciembre 2025, los inventarios aumentaron hasta contabilizar USD 2,30 millones, debido a una mayor disponibilidad de materia prima por parte de los proveedores, recuperándose de la escasez temporal de esta materia prima clave generada en los primeros meses del año, y coherente con el aumento en ventas que requirió de mayores niveles de inventario.

Debido a la naturaleza del giro del negocio, las compañías procesadoras de alimentos, como es el caso de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, requieren altos montos de inversión en propiedad, planta y equipos, que constituyen el principal activo no corriente. La compañía realiza inversiones constantes en activos fijos para incrementar la capacidad productiva y mejorar los niveles de eficiencia en la planta de producción, lo que le ha permitido aumentar el volumen de producción y, consecuentemente, las ventas. No obstante, debido a los valores crecientes de la depreciación, la propiedad, planta y equipo exhibió un comportamiento decreciente entre 2022 y 2024, al pasar de USD 1,96 millones (neto) a USD 1,60 millones. A diciembre 2025, este comportamiento se revirtió cuando la propiedad, planta y equipo neto contabilizó USD 1,65 millones. Adicional, durante todo el periodo analizado, se mantuvo un valor de terrenos por USD 202 mil, el cual aumentó a USD 228 mil a la fecha de corte.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mantiene una estructura de financiamiento de bajo riesgo y se encuentra bien capitalizada: el total de pasivos representó en promedio el 57,31% de los activos, lo que refleja que existe autonomía financiera que permite un amplio margen de maniobra en el caso de ser necesario para poder cubrir obligaciones derivadas del giro propio de negocio.

Entre 2022 y 2024, el pasivo total incrementó marginalmente, un 0,88% (+USD 45 mil), evidenciando estabilidad en el endeudamiento promedio de la empresa y llegando a contabilizar USD 5,11 millones en 2024. Es importante notar el aumento registrado en 2023, cuando el pasivo contabilizó USD 5,62 millones, producto principalmente de la colocación de los valores correspondientes a la Quinta Emisión de Obligaciones. A diciembre de 2025 el pasivo alcanzó un monto de USD 9,11 millones, evidenciando un aumento significativo de 78,35% frente a diciembre de 2024, debido a la colocación de la Sexta Emisión de Obligaciones en diciembre de 2025, que aumentó las obligaciones financieras dentro del pasivo.

El pasivo de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se concentra en dos fuentes de financiamiento principales: el crédito de proveedores en la compra de materia prima e insumos y las obligaciones emitidas en el mercado de valores, representando en promedio 60,38% del pasivo total. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2025 estas dos fuentes de financiamiento representaron 72,82% del pasivo total, debido a la colocación del sexto instrumento en el mercado de valores, mencionado anteriormente. Consecuentemente, durante el periodo analizado el pasivo se concentró en el corto plazo, con una participación promedio de 60,01% del pasivo corriente sobre el pasivo total entre 2022 y 2024. Para diciembre de 2025 47,50% del pasivo se concentró en el corto plazo, porcentaje que disminuyó en función de la colocación con pagos graduales de la Emisión de Obligaciones vigente.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos diciembre 2025.

La deuda financiera, que en este caso incluye únicamente la deuda con el Mercado de Valores, representó 15,92% del pasivo total a diciembre de 2022, porcentaje que incrementó a 29,27% en 2023, en función de la colocación de la Quinta Emisión de Obligaciones. A diciembre 2024, las obligaciones emitidas contabilizaron USD 989 mil y representaron 19,36% del pasivo total. A la fecha de corte de la información, el saldo por pagar de la Quinta Emisión de Obligaciones fue de USD 334 mil, los cuales vencen en su totalidad en 2026, sin embargo, se colocaron USD 4 millones de la Sexta Emisión de Obligaciones, lo que aumentó el subtotal de la deuda a USD 4,34 millones (47,69% del pasivo total). La compañía ha optado por financiar las operaciones mediante recursos provenientes del mercado de valores, ya que puede adecuar los plazos y fijar las tasas de acuerdo con su necesidad y conveniencia.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Obligaciones emitidas CP	662	746	656	1.343
Obligaciones emitidas LP	-	899	333	3.000
Subtotal deuda	662	1.645	989	4.343
Efectivo y equivalentes al efectivo	61	131	123	119
Inversiones temporales CP	647	1.994	828	3.554
Deuda neta	(46)	(479)	37	670

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos diciembre 2025.

Producto de los niveles de endeudamiento controlados y de la elevada reserva de efectivo y equivalentes, durante el periodo 2022-2023 la compañía no mantuvo una deuda neta, es decir, el efectivo y los equivalentes de efectivo superaron a la deuda con costo durante todo el periodo analizado. A diciembre 2024, la deuda neta contabilizó un valor positivo debido a la disminución en inversiones temporales que se mencionó anteriormente. A diciembre 2025, la compañía mantuvo deuda neta por niveles cercanos a los USD 670 mil, por el aumento de la deuda por emisiones y a pesar de las inversiones temporales.

Durante el periodo analizado, la compañía apalancó gran parte de las operaciones en el crédito de los proveedores. Esta estrategia permite financiar las actividades sin incurrir en un gasto financiero elevado. Esto se evidencia en los valores de las cuentas por pagar comerciales durante el periodo, que pasaron de USD 2,03 millones en 2022 a USD 1,95 millones en 2024, acorde a la disminución en inventarios durante este periodo. A diciembre de 2025, las cuentas por pagar a proveedores alcanzaron los USD 2,29 millones, lo que evidencia un aumento de 17,47% con respecto a diciembre 2024, acorde al aumento en inventarios mencionado anteriormente.

Los días promedio de pago a proveedores fueron de 70 al cierre de 2022, disminuyendo a 55 y 61 días en 2023 y 2024, respectivamente. Históricamente, los días de pago a proveedores se mantuvieron por debajo de los días de cartera, lo cual podría generar presión sobre los flujos de la compañía. A diciembre 2025, los días de pago a proveedores fueron de 65 días.

Por otro lado, el patrimonio se mantuvo estable en términos de su participación sobre los activos, cuando pasó de financiar el 45,60% de los activos en 2022 a financiar el 46,98% de los activos en 2024. A diciembre 2025, este porcentaje disminuyó a 33,00% debido al aumento en el pasivo y la disminución en el patrimonio neto. Entre 2022 y 2024, el patrimonio incrementó 6,64% fruto de los resultados del ejercicio y de los ingresos por ganancias actuariales, llegando a contabilizar USD 4,53 millones en diciembre 2024. Durante el periodo histórico se mantuvo el capital social en USD 400 mil, acciones en tesorería por -USD 107 mil y una reserva legal por USD 274 mil. Es importante notar que durante 2022 a 2024 se distribuyeron dividendos. A diciembre 2025, el patrimonio total disminuyó hasta contabilizar USD 4,49 millones debido a menores resultados acumulados. Adicional, durante este año se amortizaron las acciones en tesorería, por lo que ya no se registró ese valor a la fecha de corte.

En cuanto al apalancamiento, este se mantuvo en niveles que promediaron 1,18 entre 2022 y 2024, sugiriendo un endeudamiento en niveles que se consideran aceptables. A diciembre 2025, el apalancamiento fue de 2,03, por el aumento de la deuda, sin embargo, sigue dentro de parámetros considerados moderados.

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mantuvo un flujo de actividades de operación positivo durante el periodo analizado (a excepción de 2025), sustentado en los resultados de cada periodo, así como valores correspondientes a la depreciación y amortización. Este flujo positivo permitió financiar las inversiones realizadas durante el año 2024 (evidenciado por un flujo de inversión negativo), además del pago de la deuda. En 2025, los datos preliminares muestran un flujo operativo negativo debido al aumento en activos, los cuales fueron financiados con la Sexta Emisión de Obligaciones, evidenciado por el flujo de financiamiento positivo.

En su desempeño histórico, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC evidencia una trayectoria de crecimiento de ventas y resiliencia operativa, aunque con riesgos relevantes de presión de márgenes y volatilidad de resultados propios del sector: entre 2022 y 2024 los ingresos crecieron de forma sostenida y repuntaron con mayor fuerza en 2025, mientras que la rentabilidad mostró sensibilidad a incrementos en el costo de materias primas/combustibles y a mayores gastos de ventas y logística, reflejándose en la caída de utilidad operativa y EBITDA en 2024, sin embargo recuperándose en 2025. Estos riesgos se mitigan parcialmente por la diversificación dentro del portafolio de marcas y productos, la gestión activa de innovación hacia líneas de mayor contribución (condimentos y salsas), y un control de costos que permitió estabilizar el costo de ventas como proporción de ingresos hacia 2025. Adicionalmente, el riesgo de liquidez se mantiene acotado por niveles elevados de efectivo e inversiones temporales y una posición corriente holgada, mientras que el riesgo de crédito se modera por una cartera mayoritariamente vigente y políticas de cobranza. Finalmente, el riesgo de apalancamiento se incrementa en 2025 por la mayor dependencia del mercado de valores, pero se atenúa por una estructura históricamente bien capitalizada, cobertura holgada del gasto financiero por EBITDA y una gestión de fondeo que combina emisiones con crédito de proveedores, preservando capacidad de pago bajo escenarios de estrés.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, el emisor realizó proyecciones, aspectos importantes para analizar la capacidad de pago de la emisión por lo que se medirá el progreso de las proyecciones originales hasta la fecha de corte.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2024		2025	
	PROYECTADOS	REALES	PROYECTADOS	PRELIMINARES
Ingresos	17.371	16.825	17.892	18.664
Costo de ventas y gastos	-16.613	-16.622	-17.056	-18.096
Utilidad antes de impuestos	758	203	836	567

Fuente: Prospecto de Oferta Pública, Estados Financieros Auditados 2024 e Internos Preliminares 2025.

En 2024, los resultados reales se ubicaron por debajo del escenario del prospecto, principalmente por una menor dinámica de ingresos: se proyectaron USD 17,37 millones y se alcanzaron USD 16,83 millones, mientras que el rubro de costos y gastos prácticamente se alineó con lo previsto (real USD 16,62 millones vs. proyectado USD 16,61 millones). En este contexto, la utilidad antes de impuestos se ubicó significativamente por debajo de lo estimado, al pasar de una proyección de USD 758 mil a un resultado real de USD 203 mil, reflejando que, pese a la estabilidad de costos/gastos frente al presupuesto, el menor nivel de ventas y/o la mezcla comercial y presiones operativas redujeron el margen esperado.

Para 2025, en contraste, los resultados preliminares muestran un desempeño de ingresos superior al planteado en el prospecto: frente a una proyección de USD 17,89 millones, la empresa reporta USD 18,66 millones. Sin embargo, este mayor volumen vino acompañado de una desviación al alza en costos y gastos (preliminar USD 18,10 millones vs. proyectado USD 17,06 millones), lo que moderó el efecto positivo sobre la rentabilidad. Así, la utilidad antes de impuestos preliminar (USD 567 mil) se mantiene por debajo de la proyección original (USD 836 mil), aunque evidencia una recuperación relevante frente a 2024, consistente con un entorno comercial más favorable.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

El análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis, que se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico adoptado durante el periodo analizado. Estas proyecciones podrían variar en función del comportamiento real de la compañía durante los próximos años, pero proporcionan un escenario conservador del desenvolvimiento esperado para periodos futuros.

Es importante destacar que las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

PREMISAS PROYECCIÓN	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR	2026 PROYECTADO
Cuenta					
Ingresos de actividades ordinarias		4,66%	4,80%	10,93%	6,00%
Costo de ventas y producción	68,37%	65,55%	67,98%	67,56%	67,50%
Cuentas por cobrar (CP)	66	64	67	74	72
Provisiones	2,75%	2,89%	2,84%	2,48%	2,48%
Inventarios	77	62	62	66	65
Cuentas por pagar (CP)	70	55	61	65	65

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC. Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Con base a las proyecciones financieras presentadas por el emisor en el Prospecto original de la emisión y las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., se observan diferencias en el enfoque de crecimiento y supuestos operativos. En conjunto, este ajuste busca evaluar la capacidad de pago y resiliencia del emisor bajo supuestos menos favorables, concentrando el estrés en la dinámica de ingresos y en la holgura operativa/financiera derivada de esos ingresos.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026 PROYECTADO
Ingresos de actividades ordinarias	19.784
Costo de ventas y producción	13.354
Margen bruto	6.430
(-) Gastos de ventas	-
Utilidad operativa	844
(-) Gastos financieros	(325)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	40
Utilidad antes de participación e impuestos	559
(-) Participación trabajadores	(84)
Utilidad antes de impuestos	476
(-) Gasto por impuesto a la renta	(119)
Utilidad neta	357
EBITDA	844

Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Para 2026, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se proyectan ingresos por USD 19,78 millones, lo que implica un crecimiento de 6% frente a los datos preliminares de 2025 (USD 18,66 millones). Esta expansión se alinea con

el ritmo de crecimiento observado en el período 2022 – 2025, aunque moderando el salto de 2025 (+10,9% vs 2024).

En costos y gastos, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC estima costo de ventas por USD 13,35 millones (+5,9% interanual), manteniendo una estructura estable: el costo representaría 67,5% de las ventas (vs 67,6% en 2025), con un margen bruto de USD 6,43 millones equivalente a 32,5% de los ingresos. A nivel operativo, la utilidad operativa aumentaría hasta contabilizar USD 844 mil, reflejando una mayor absorción de costos fijos y mejor desempeño del margen, aunque con presión relevante por gastos financieros proyectados en USD 325 mil (en comparación con los USD 97 mil registrados en 2025), factor que condiciona el resultado final.

Tomando esto en consideración, se proyecta utilidad neta cercana a los USD 357 mil, +2,9% frente a 2025 (USD 347 mil), con un margen neto de 1,8% sobre las ventas (ligeramente por debajo del 1,9% de 2025, principalmente por el mayor costo financiero).

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026 PROYECTADO
Flujo Actividades de Operación	1.109
Flujo Actividades de Inversión	(50)
Flujo Actividades de Financiamiento	(1.093)
Saldo Inicial de Efectivo	119
Flujo del período	(34)
Saldo Final de efectivo	86

Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

La proyección de flujos de efectivo de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC para 2026 muestra una generación positiva de caja desde las actividades de operación, consistente con el comportamiento histórico de la compañía y sustentada en su capacidad recurrente de generar EBITDA, mantener márgenes operativos estables y gestionar de forma adecuada su capital de trabajo. Este flujo operativo permite cubrir las necesidades ordinarias del negocio y constituye la principal fuente interna de liquidez.

Por su parte, el flujo de actividades de inversión se proyecta negativo, reflejando la continuidad de desembolsos asociados a reposición y mantenimiento de activos productivos, necesarios para sostener el crecimiento proyectado de las operaciones y preservar la eficiencia operativa. Finalmente, el flujo de actividades de financiamiento también se proyecta negativo, explicado por el cumplimiento de obligaciones financieras y la reducción neta de pasivos, en línea con una política de fortalecimiento de la estructura financiera y menor dependencia de recursos externos. Como resultado, el flujo neto del período sería negativo y el saldo final de efectivo disminuiría respecto al inicio del año; no obstante, dicha reducción se considera manejable y coherente con la sólida generación operativa de caja que históricamente ha caracterizado a la empresa.

Las proyecciones de 2026 de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC reflejan un crecimiento moderado de ventas y una mejora operativa, pero con riesgos que podrían afectar el cumplimiento del escenario previsto, principalmente por la sensibilidad de los márgenes ante incrementos en costos de insumos, por un entorno competitivo que puede presionar precios y volúmenes, y por la mayor carga financiera esperada, que limitaría la expansión de la utilidad neta pese a una operación más robusta. Adicionalmente, aunque el flujo de operación se mantiene estructuralmente positivo, el flujo neto proyectado se reduce por inversiones y salidas por financiamiento, lo que exige una administración estricta de liquidez y capital de trabajo. Estos riesgos se mitigan, en parte, por el historial de generación recurrente de caja operativa, el enfoque en control de costos y eficiencia, políticas de innovación y diferenciación para sostener competitividad, y una gestión financiera orientada al cumplimiento, lo que contribuiría a mantener resiliencia ante escenarios de presión en costos, demanda o condiciones de financiamiento.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del

emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

El Informe de la revisión de la Calificación de Riesgos de la Quinta Emisión de Obligaciones ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
ACTIVO	9.305	10.255	9.632	13.593
Activo corriente	5.947	7.025	6.466	10.432
Efectivo y equivalentes al efectivo	61	131	123	119
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	2.801	2.868	3.129	3.829
Inventarios	2.255	1.827	1.966	2.304
Otros activos corrientes	830	2.200	1.248	4.180
Activo no corriente	3.358	3.230	3.165	3.161
Propiedades, planta y equipo	6.378	6.511	6.816	6.912
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(4.523)	(4.867)	(5.216)	(5.261)
Terrenos	202	202	202	228
Otros activos no corrientes	1.301	1.385	1.364	1.282
PASIVO	5.062	5.621	5.106	9.107
Pasivo corriente	3.317	2.987	3.134	4.326
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.034	1.609	1.949	2.289
Obligaciones emitidas CP	662	746	656	1.343
Provisiones por beneficios a empleados CP	252	321	286	293
Otros pasivos corrientes	369	310	243	401
Pasivo no corriente	1.745	2.635	1.972	4.781
Obligaciones emitidas LP	-	899	333	3.000
Provisiones por beneficios a empleados LP	1.331	1.438	1.420	1.528
Pasivo por impuestos no corrientes	-	-	-	33
Otros pasivos no corrientes	414	297	219	221
PATRIMONIO NETO	4.243	4.634	4.525	4.486
Capital suscrito o asignado	400	400	400	400
Reserva legal	274	274	274	274
Reserva facultativa y estatutaria	-	-	-	396
Ganancias o pérdidas acumuladas	3.692	3.811	4.165	3.069
Ganancia o pérdida neta del periodo	243	478	133	347
Otras cuentas patrimoniales	(365)	(329)	(446)	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias	15.340	16.055	16.825	18.664
Costo de ventas y producción	10.489	10.524	11.438	12.610
Margen bruto	4.851	5.531	5.387	6.054
(-) Gastos de administración	(1.183)	(1.283)	(1.219)	(5.370)
(-) Gastos de ventas	(3.292)	(3.479)	(3.922)	-
Utilidad operativa	377	769	245	684
(-) Gastos financieros	(169)	(131)	(206)	(97)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	75	23	163	(19)
Utilidad antes de participación e impuestos	283	661	203	567
(-) Participación trabajadores	-	-	-	(85)
Utilidad antes de impuestos	283	661	203	482
(-) Gasto por impuesto a la renta	(40)	(183)	(70)	(135)
Utilidad neta	243	478	133	347
EBITDA	515	942	420	736

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Flujo Actividades de Operación	518	994	374	(2.668)
Flujo Actividades de Inversión	(296)	8	(384)	(142)
Flujo Actividades de Financiamiento	(1.068)	414	(1.163)	2.806
Saldo Inicial de Efectivo	1.554	708	2.124	951
Flujo del período	(846)	1.416	(1.173)	(4)
Saldo Final de efectivo	708	2.124	951	947

ÍNDICES	2022	2023	2024	2025	2026
		REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO
MÁRGENES					
Costo de Ventas / Ventas	68%	66%	68%	68%	68%
Margen Bruto/Ventas	32%	34%	32%	32%	33%
Utilidad Operativa / Ventas	2%	5%	1%	4%	4%
LIQUIDEZ					
Capital de trabajo (miles USD)	2.630	4.038	3.332	6.106	5.960
Prueba ácida	1,11	1,74	1,41	1,88	1,89
Índice de liquidez	1,79	2,35	2,06	2,41	2,50
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	518	994	374	(2.668)	1.166
SOLVENCIA					
Pasivo total / Activo total	54%	55%	53%	67%	63%
Pasivo corriente / Pasivo total	66%	53%	61%	48%	47%
EBITDA / Gastos financieros	3,05	7,21	2,04	7,57	2,78
Años de pago con EBITDA (APE)	(0,09)	(0,51)	0,09	0,91	0,33
Años de pago con FLE (APF)	(0,09)	(0,48)	0,10	-	0,26
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(539)	(1.331)	0	(2.920)	(1.283)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	(0,96)	(0,71)	1.000,50	(0,25)	(0,70)
Capital social / Patrimonio	9%	9%	9%	9%	8%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	1,19	1,21	1,13	2,03	1,74
ENDEUDAMIENTO					
Deuda financiera / Pasivo total	13%	29%	19%	48%	39%
Deuda largo plazo / Activo total	0%	9%	3%	22%	19%
Deuda neta (miles USD)	(46)	(479)	37	670	299
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	3.023	3.085	3.147	3.844	3.957
RENTABILIDAD					
ROA	3%	5%	1%	3%	3%
ROE	6%	10%	3%	8%	7%
EFICIENCIA					
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	(7)	(7)	(6)	3	4
Días de inventario	77	62	62	66	65
CxC relacionadas / Activo total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Días de cartera CP	66	64	67	74	72
Días de pago CP	70	55	61	65	65

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026
		REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO
Obligaciones emitidas CP	662	746	656	1.343	750
Obligaciones emitidas LP	-	899	333	3.000	2.500
Subtotal deuda	662	1.645	989	4.343	3.250
Efectivo y equivalentes al efectivo	61	131	123	119	143
Inversiones temporales CP	647	1.994	828	3.554	2.808
Deuda neta	(46)	(479)	37	670	299

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026
		REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO
Inventarios	2.255	1.827	1.966	2.304	2.411
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	2.801	2.868	3.129	3.829	3.957
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.034	1.609	1.949	2.289	2.411
NOF	3.023	3.085	3.147	3.844	3.957

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026
		REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO
Obligaciones emitidas CP	-	662	746	656	1.343
(-) Gastos financieros	169	131	206	97	325
Efectivo y equivalentes al efectivo	708	2.124	951	3.673	2.951
SERVICIO DE LA DEUDA	(539)	(1.331)	0	(2.920)	(1.283)

La calificación otorgada por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en el instrumento. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor o la capacidad de generar flujos del instrumento para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto/ Circular de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública o contrato privado de Emisión y de más documentos habilitantes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Numeral 1, Artículo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable

	a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera