



CALIFICACIÓN:

Sexta Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	noviembre 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos Emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el Emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

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.

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 de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	nov-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Sexta Emisión de Obligaciones de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC en comité No. 172-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 11 de mayo de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha marzo de 2025 y marzo de 2026 (Aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros el 12 de diciembre de 2025 mediante resolución N°SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00083821 por un monto de hasta USD 4.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La calificación incorpora la trayectoria y posicionamiento de la compañía dentro de la industria manufacturera alimenticia, así como su capacidad para sostener niveles positivos de generación operativa y resultados netos favorables. Asimismo, considera el desempeño comercial observado en los últimos periodos y la estabilidad de sus operaciones. No obstante, se mantiene seguimiento sobre la evolución de márgenes, la administración del capital de trabajo y el comportamiento del endeudamiento, dado su impacto sobre la liquidez, rentabilidad y capacidad de cobertura de obligaciones financieras. Al respecto:

- La industria manufacturera de productos alimenticios mantiene una participación relevante dentro de la economía ecuatoriana, con una contribución trimestral promedio cercana al 7% del PIB en los últimos tres años. Luego de la desaceleración observada en 2023 y 2024, cuando el sector registró crecimientos de 1,35% y 0,24%, respectivamente, la actividad evidenció una recuperación durante 2025, con un crecimiento interanual de 8,46%, impulsado por el mejor desempeño de varias ramas industriales, entre ellas cacao, lácteos, camarón, aceites y grasas, panadería y otros productos alimenticios. En este contexto, el entorno sectorial evidencia señales de recuperación; no obstante, persisten riesgos asociados a costos, condiciones climáticas, cadenas de suministro y comercio exterior.
- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con 47 años de experiencia en la producción y comercialización de productos alimenticios, participando principalmente en las líneas de lácteos, condimentos, salsas, aderezos y salsas dulces, bajo marcas reconocidas como Miraflores, McCormick, Milano y La Granja. La compañía mantiene una planta de producción en Cayambe y seis centros de distribución ubicados en Quito, Guayaquil, Cayambe, Cuenca, Ambato y Santo Domingo, lo que fortalece su cobertura comercial y capacidad de abastecimiento. Adicionalmente, su portafolio diversificado, la licencia de marca internacional McCormick, sus laboratorios fisicoquímicos y microbiológicos, y su enfoque en innovación, calidad e inocuidad constituyen fortalezas estructurales para sostener su posicionamiento competitivo y la generación recurrente de ingresos dentro de la industria manufacturera alimenticia.
- La compañía presenta una capacidad operativa favorable, sustentada en el crecimiento sostenido de sus ingresos y en la generación recurrente de EBITDA positivo durante el periodo analizado. Entre 2023 y 2025, los ingresos operacionales pasaron de USD 16,06 millones a USD 18,70 millones, reflejando una expansión acumulada de 16,45%, asociada al desempeño de sus principales líneas de negocio y a la fortaleza de su portafolio comercial. A diciembre de 2025, el margen bruto alcanzó USD 6,06 millones, equivalente al 32,42% de las ventas, manteniéndose estable frente a 2024, mientras que la utilidad operativa se recuperó hasta USD 596,76 mil y la utilidad neta ascendió a USD 349,83 mil, evidenciando una mejora significativa frente al año previo. En el análisis interanual, a marzo de 2026 los ingresos alcanzaron USD 5,16 millones, manteniendo el dinamismo comercial. Si bien en este corte parcial se observó una mayor presión en costos, la compañía conservó generación operativa positiva y capacidad de recuperación en resultados, apoyada en la estabilidad de márgenes y en la continuidad de EBITDA positivo.
- A nivel operativo, la compañía mantiene una adecuada gestión de sus recursos corrientes, reflejada en indicadores de liquidez superiores a la unidad durante todo el periodo analizado y en un capital de trabajo positivo, que alcanzó USD 6,11 millones en 2025 y USD 6,05 millones a marzo de 2026. Asimismo, la cartera presentó una mejora en el corte interanual, con una reducción de los días de cobro de 64 días en marzo de 2025 a 56 días en marzo de 2026, mientras que los inventarios se mantuvieron en niveles controlados, con 57 días al último corte. En términos de solvencia, si bien el apalancamiento aumentó frente a años previos por la mayor utilización de obligaciones emitidas, se mantuvo en niveles manejables, con 1,99 veces en 2025 y 1,98 veces a marzo de 2026. Adicionalmente, la compañía conservó indicadores de liquidez adecuados, con un índice de liquidez de 2,46 veces en 2025 y 2,58 veces a marzo de 2026, evidenciando capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo y sostener la operación.

- El patrimonio neto de la compañía se mantuvo relativamente estable durante el periodo analizado, ubicándose en USD 4,63 millones en 2023, USD 4,53 millones en 2024 y USD 4,49 millones en 2025. Si bien se observa una ligera reducción frente a 2023, la estructura patrimonial conserva una base importante de resultados acumulados, que alcanzaron USD 3,70 millones en 2025, además de una reserva legal de USD 274 mil y un capital social estable de USD 400 mil. A marzo de 2026, el patrimonio se ubicó en USD 4,32 millones, nivel que continúa respaldando la operación de la compañía. En este contexto, la permanencia de una base patrimonial positiva, junto con la generación de utilidades en los ejercicios analizados, contribuye a sostener la estructura financiera y respaldar parcialmente los niveles de endeudamiento asumidos para el crecimiento del negocio.
- En conjunto, las proyecciones financieras de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC reflejan un escenario de crecimiento favorable y normalización operativa, sustentado en el aumento proyectado de ingresos, la estabilización del costo de ventas en niveles alineados con el comportamiento histórico y una gestión del capital de trabajo acorde con la dinámica del negocio. La compañía evidencia capacidad para mantener resultados positivos durante el horizonte proyectado, con mejora progresiva de la utilidad operativa, utilidad neta y EBITDA, respaldando el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Asimismo, las proyecciones de flujo de efectivo muestran fortalecimiento de la generación operativa a partir de 2026 y saldos finales de efectivo positivos durante todo el periodo analizado. No obstante, la materialización de este escenario dependerá de la capacidad de la compañía para sostener el crecimiento comercial, controlar la presión en costos, preservar márgenes y administrar adecuadamente los ciclos de cobro, inventarios y pago a proveedores, así como de la evolución del endeudamiento y de las condiciones de financiamiento disponibles.
- La Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC presenta una estructura adecuada, respaldada por garantía general y por el cumplimiento de los resguardos establecidos en la normativa vigente y en la escritura de emisión. La emisión fue colocada en su totalidad al inicio del proceso de colocación, evidenciando capacidad de acceso al mercado y aceptación por parte de inversionistas. Asimismo, el instrumento mantiene una estructura de amortización semestral de capital y pago trimestral de intereses, alineada con la capacidad operativa y generación de flujos de la compañía. A marzo de 2026, el Emisor cumplió con los resguardos de ley y con el límite de endeudamiento establecido, manteniendo una relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 2,86 veces y un indicador de pasivo financiero sobre patrimonio de 1,00 veces, niveles que reflejan una cobertura adecuada frente a las obligaciones asumidas. En este contexto, la capacidad de pago del instrumento se sustenta en la generación operativa de la compañía, su posicionamiento competitivo y su historial de cumplimiento en el mercado de valores.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de la compañía provienen principalmente de la venta de productos alimenticios, específicamente de las marcas Miraflores, McCormick y Milano. Entre 2023 y 2025, las ventas mantuvieron un comportamiento creciente, al pasar de USD 16,06 millones en 2023 a USD 16,83 millones en 2024, lo que representó un crecimiento anual de 4,80%. Para 2025, los ingresos ascendieron a USD 18,70 millones, evidenciando un incremento de 11,12% frente al cierre de 2024. Este desempeño refleja la capacidad de la compañía para sostener la expansión de sus ventas en un entorno operativo desafiante, marcado por presiones económicas y condiciones externas que incidieron sobre la actividad empresarial. En el periodo interanual, los ingresos registraron nuevamente una evolución positiva, al pasar de USD 4,11 millones en marzo de 2025 a USD 5,16 millones en marzo de 2026, equivalente a un crecimiento de 25,61%.

En cuanto al costo de ventas, en términos monetarios, este presentó un comportamiento coherente con la evolución de las ventas, al pasar de USD 10,52 millones en 2023 a USD 11,44 millones en 2024 y posteriormente a USD 12,63 millones en 2025. En cuanto a su participación sobre los ingresos, el costo mantuvo fluctuaciones moderadas, al representar 65,55% de las ventas en 2023, incrementarse a 67,98% en 2024 y ubicarse en 67,58% en 2025. Esta composición se atribuye principalmente a la compra de materia prima y combustible, por lo que el costo de ventas se encuentra expuesto a la evolución de los precios de mercado de dichos componentes. El control de costos constituye un factor relevante dentro de la industria de alimentos y bebidas, considerando los mayores niveles de competencia y la sensibilidad de la demanda. En el periodo interanual, se observó una mayor presión sobre la estructura de costos, dado que el costo de ventas pasó de representar 66,31% de los ingresos en marzo

de 2025 a 71,28% en marzo de 2026, explicado principalmente por un crecimiento proporcionalmente mayor del costo frente al aumento de los ingresos, así como por la internalización de la producción de crema de leche, proceso que implicó mayores requerimientos de insumos, transformación y adecuación operativa. Adicionalmente, la compañía se encuentra explorando nuevas líneas de negocio asociadas al aprovechamiento de la leche descremada excedente generada en este proceso, lo que podría presionar temporalmente la estructura de costos mientras se estabiliza la eficiencia productiva y se consolida la comercialización de estos nuevos productos.

Se registró una tendencia creciente en los gastos operativos, que incluyen gastos de ventas y gastos de administración, entre 2023 y 2025, en función del crecimiento del negocio y de la mayor actividad comercial. En este sentido, la participación de este rubro sobre las ventas pasó de 29,66% en 2023 a 30,56% en 2024, impulsada principalmente por el incremento en los gastos de ventas. Para 2025, los gastos operativos totalizaron USD 5,46 millones y representaron 29,23% de los ingresos, evidenciando una menor carga relativa frente al año anterior, a pesar del aumento en términos monetarios.

Dentro de los gastos operativos más representativos se encuentran los beneficios a empleados y los 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 2025 totalizaron USD 223 mil. En el periodo interanual, los gastos de administración aumentaron de USD 1,28 millones en marzo de 2025 a USD 1,46 millones en marzo de 2026, donde su participación sobre ventas paso del 31,16% en marzo de 2025 a 28,36% en marzo de 2026.

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 769 mil en 2023 a USD 245 mil en 2024, y posteriormente se recuperó hasta USD 597 mil en 2025. En la misma línea, el EBITDA disminuyó de USD 942 mil en 2023 a USD 420 mil en 2024, para luego repuntar a USD 757 mil en 2025, evidenciando una mejora en el desempeño operativo respecto del año previo. En términos netos, el ejercicio cerró con resultados positivos durante el periodo analizado, destacando en 2025 una utilidad neta de USD 350 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 positivos durante el periodo anual analizado, que responden de manera favorable a la gestión operativa y contribuyen directamente a la generación de flujo operativo. Estos resultados han permitido destinar recursos a la inversión en activos fijos y generar rentabilidad para los accionistas a través de la distribución de dividendos, lo cual influye directamente sobre la estructura de financiamiento. Al corte interanual de marzo de 2026, el resultado neto presentó una variación respecto al mismo periodo del año anterior, asociada principalmente al comportamiento operativo y financiero del periodo; no obstante, este corte corresponde a una medición parcial del ejercicio, por lo que debe evaluarse en conjunto con la estacionalidad del negocio y la evolución esperada de los ingresos y márgenes durante el resto del año.

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 13,41 millones en 2025. A marzo de 2026, el activo total ascendió a USD 12,91 millones, superior a los USD 9,07 millones registrados en marzo de 2025. La estructura se concentró principalmente en activos corrientes, cuya participación fue levemente superior a tres cuartas partes del total en 2025 y marzo de 2026, 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 en USD 5,11 millones, mientras que en 2025 ascendió a USD 8,93 millones, en línea con un mayor uso de financiamiento para acompañar el crecimiento del activo y la operación. A marzo de 2026, el pasivo total se ubicó en USD 8,58 millones, superior a los USD 4,62 millones registrados en marzo de 2025. Dentro de la composición, se mantiene la relevancia del pasivo corriente asociado a la operatividad, particularmente proveedores, y se observa una mayor participación de obligaciones emitidas, tanto de corto como de largo plazo, conforme avanza el periodo.

Por otro lado, el patrimonio redujo su participación sobre los activos, principalmente por el mayor crecimiento del pasivo en 2025. Entre 2023 y 2024, el patrimonio pasó de financiar el 45,19% de los activos a financiar el 46,98%, manteniendo una estructura relativamente estable; sin embargo, en 2025 este porcentaje disminuyó a 33,46%, en línea con el incremento del endeudamiento para acompañar la expansión del activo y la operación. En términos

monetarios, el patrimonio pasó de USD 4,63 millones en 2023 a USD 4,53 millones en 2024 y se ubicó en USD 4,49 millones en 2025. Durante el periodo histórico se mantuvo el capital social en USD 400,00 mil, acciones en tesorería por -USD 107,00 mil y una reserva legal por USD 274,00 mil. Es importante notar que durante el periodo analizado se distribuyeron dividendos, lo cual incidió sobre la evolución del patrimonio. A marzo de 2026, el patrimonio total disminuyó hasta USD 4,32 millones, frente a USD 4,45 millones en marzo de 2025, principalmente por menores resultados acumulados y el efecto del resultado neto del periodo.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024 REAL	2025	MAR-25 INTERANUAL	MAR-26
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	16.055	16.825	18.695	4.111	5.164
Utilidad operativa (miles USD)	769	245	597	104	19
Utilidad neta (miles USD)	478	133	350	33	-22
EBITDA (miles USD)	942	420	757	116	19
Deuda neta (miles USD)	-479	37	658	89	817
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	994	374	-17	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	3.085	3.147	3.925	3.235	3.778
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	-1.331	0	-2.864	-223	-2.728
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-0,71	1.000,50	-0,26	-0,52	-0,01
Capital de trabajo (miles USD)	4.038	3.332	6.109	3.326	6.045
ROE	10,31%	2,94%	7,79%	2,99%	-2,01%
Apalancamiento	1,21	1,13	1,99	1,04	1,98

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:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Un rebrote inflacionario a nivel nacional y mundial, y medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía, son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva lo que es beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana mantiene vulnerabilidades asociadas a su dependencia de ingresos externos concentrados y a la sensibilidad frente a precios internacionales, demanda global y condiciones comerciales. Aunque la balanza comercial mantuvo saldos positivos y las exportaciones alcanzaron niveles relevantes en 2025, el crecimiento de las importaciones redujo ligeramente el superávit comercial frente al año anterior. En este sentido, un deterioro de los términos de intercambio o una menor demanda externa podría afectar la generación de divisas, la liquidez de la economía dolarizada y, en consecuencia, las condiciones operativas y financieras del sector privado.
- La persistencia de desequilibrios fiscales constituye un riesgo relevante para el entorno macroeconómico, considerando que el déficit del Presupuesto General del Estado se incrementó entre 2022 y 2025, reflejando que los ingresos no han sido suficientes para cubrir la estructura de egresos. Esta situación mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos. La mitigación de este riesgo dependerá de la continuidad de políticas fiscales orientadas a fortalecer los ingresos permanentes, mejorar la eficiencia del gasto y sostener la consolidación fiscal sin afectar la recuperación productiva.
- El mercado laboral continúa presentando debilidades estructurales que pueden limitar la recuperación sostenida de la demanda interna. Si bien durante 2025 se observó una mejora en el empleo adecuado y una reducción del empleo inadecuado, este último todavía concentra una proporción elevada de la población ocupada. Esta condición restringe la capacidad de consumo, ahorro y endeudamiento de los hogares, lo que podría incidir sobre el dinamismo de sectores orientados al mercado interno. La estabilidad inflacionaria contribuye a preservar parcialmente el poder adquisitivo, pero no elimina los riesgos asociados a la informalidad y precariedad laboral.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en la economía ecuatoriana por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales como la contratación

de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

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

- Aparición de competidores que tengan oferta de productos y/o soluciones de mayor conveniencia para los clientes, lo cual podría afectar las ventas de la compañía. La empresa mantiene políticas de innovación respecto de sus productos acentuando sus ventajas comparativas, elementos diferenciadores y control adecuado de costos lo que permite tener precios competitivos.
- Volatilidad en los costos de materias primas, energía, transporte y mano de obra, que podría incrementar los costos de producción y afectar los márgenes operativos de las compañías del sector. La industria alimenticia mantiene una alta dependencia de insumos agrícolas, pesqueros, industriales y logísticos, cuyos precios pueden verse afectados por condiciones climáticas, restricciones de oferta, variaciones en precios internacionales o costos energéticos. Este riesgo se mitiga a través de una adecuada gestión de compras, negociación con proveedores, planificación de inventarios, eficiencia operativa y capacidad de trasladar parcialmente incrementos de costos al precio final.
- Sensibilidad a condiciones climáticas, eventos naturales, plagas o enfermedades que pueden afectar la disponibilidad, calidad y precio de los insumos utilizados por la industria alimenticia. Dado el vínculo directo del sector con actividades agrícolas, pesqueras y agroindustriales, cambios climáticos adversos podrían generar presiones sobre la producción, inventarios y costos. La diversificación de proveedores, el manejo adecuado de inventarios y la planificación de abastecimiento constituyen elementos que mitigan parcialmente este riesgo.
- Interrupciones en la cadena de suministro y limitaciones operativas, que pueden afectar la continuidad productiva, la distribución y el cumplimiento oportuno de entregas. La crisis energética registrada entre 2023 y 2024 evidenció la exposición del sector manufacturero a eventos que pueden generar pérdidas económicas, retrasos productivos y mayores costos operativos. Este riesgo se mitiga mediante planes de contingencia, respaldo energético, diversificación logística, mantenimiento preventivo y una adecuada gestión de inventarios.
- La compañía está expuesta al riesgo derivado de los cambios ambientales y climáticos; sin embargo, la ubicación geográfica de las haciendas permite un alto grado de mitigación contra las condiciones climáticas adversas, como las sequías y las inundaciones y brote de enfermedades.
- Elevada correlación de la actividad de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC con el sector comercial, debido a su comercialización de productos terminados, como leche pasteurizada, y sus productos derivados de lácteos. Esto se mitiga, con mejores negociaciones de precios, y mejor manejo de costos.
- Riesgo de volatilidad en los precios de la leche y demás materias primas, que podrían incrementar los costos de producción para la compañía. Este riesgo se mitiga a través de una regulación que norma el pago de la leche cruda en finca de acuerdo con un porcentaje de indexación al precio de venta de la leche entera en tiendas.

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 pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que la compañía mantiene sobre los activos, que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de eventos.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha

facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito.

- Al ser el 18,07% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios y de un almacenamiento adecuado, evitando de esta forma pérdidas y daños. Asimismo, la compañía mantiene pólizas de seguro sobre el inventario, lo cual disminuye el riesgo de pérdidas.

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

Con fecha 16 de octubre de 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC aprobó la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 4.000.000,00. Posteriormente, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 12 de diciembre de 2025 mediante resolución SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00083821. El 23 de diciembre de 2025, el agente colocador inició la colocación de los valores y el mismo día se colocó el 100% del monto aprobado.

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A B	4.000.000	1.440	6,00%	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 (marzo 2026)	Clase A: 1.750.000 Clase B: 1.750.000					
Destino de los recursos	70% para capital de trabajo y 30% para inversión en activos fijos (Propiedad, Planta y Equipo).					
Underwriting	Sí existe contrato de <i>underwriting</i>					
Rescates anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante los siguientes procedimientos: 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. En caso que se rescate anticipadamente sólo parte de las Obligaciones de Largo Plazo, el Emisor efectuará un sorteo ante notario público para determinar las Obligaciones de Largo Plazo que se rescatarán. Para estos efectos, el Emisor publicará un aviso a través de los medios de difusión de las Bolsas de Valores del país, dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados desde la fecha en la cual se publicare el aviso. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al Representante de los Obligacionistas y al Decevale. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) días hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) días hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. En caso de que el rescate anticipado contemple la totalidad de las Obligaciones de Largo Plazo en circulación, el Emisor procederá mediante ofertas de compra realizadas a través de los mecanismos transaccionales de la Bolsa de Valores, que estarán dirigidas a todos los Obligacionistas. Para esto efectos, el Emisor publicará un aviso del rescate anticipado mediante ofertas de compra por una vez en los medios de difusión de la Bolsa de Valores, dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados desde la fecha en la cual Representante de los Obligacionistas realice la notificación respectiva al Emisor. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al Representante de los Obligacionistas y al Decevale. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) días hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. Las Obligaciones de Largo Plazo que fueren readquiridas por el Emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Las Obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Adicionalmente, podrán efectuarse rescates anticipados por otros procedimientos mediante acuerdos que se establezcan entre el Emisor y los obligacionistas, previa resolución con una votación de los dos tercios de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).					

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

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 S.A.
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.
Resguardos	- 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	El Emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de pasivo financiero / Patrimonio menor o igual a 1,5 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de la revisión de la calificación de riesgos de la Sexta 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,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
 Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del PIB, la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. No obstante, el escenario conserva elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los Emisores y entidades evaluadas.

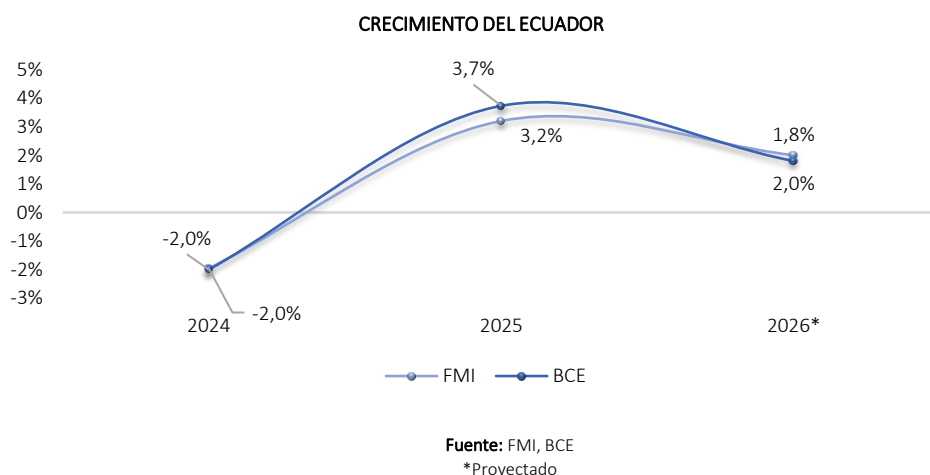
Entorno Internacional y Perspectivas

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4,4%. Esta actividad global se basa en cambios en las políticas comerciales como factor negativo, que es contrarrestado por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular, la inteligencia artificial, además del apoyo fiscal y monetario. Adicional, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continúe su disminución en 2027.

El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

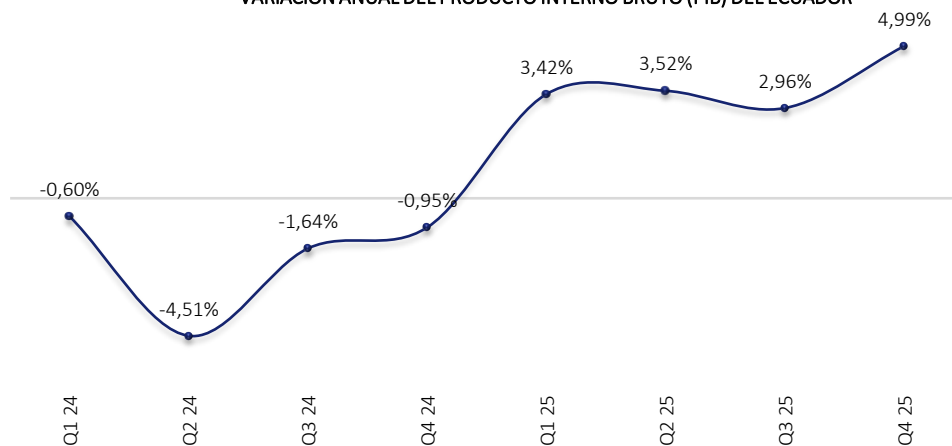
Actividad Económica Local

Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 2% para cerrar 2026 y según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2025 las cifras preliminares evidencian una recuperación de la actividad económica, con un crecimiento anual del PIB de 3,70%, revirtiendo la contracción observada en 2024. A nivel trimestral, la economía mostró una trayectoria positiva durante todo el año, con variaciones interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo trimestre, 2,96% en el tercer trimestre y 4,99% en el cuarto trimestre, lo que refleja una aceleración hacia el cierre del ejercicio.



Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la liquidez interna observadas en el año previo. En términos nominales, el PIB de 2025 se ubicó en aproximadamente USD 130.320,60 millones, frente a USD 124.676,00 millones en 2024, consistente con una normalización gradual de la actividad productiva y una mejora del entorno macroeconómico respecto del periodo anterior.

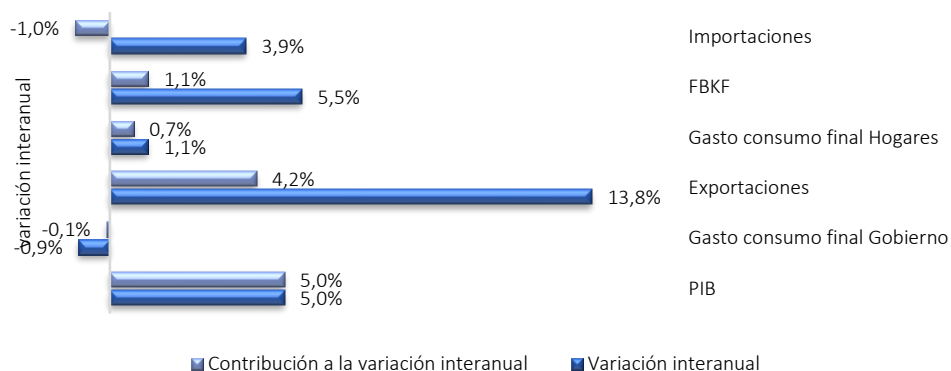
VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



Fuente: BCE

El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. Por otro lado, en 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del VAB en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%). Por otro lado, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio, cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNA ANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



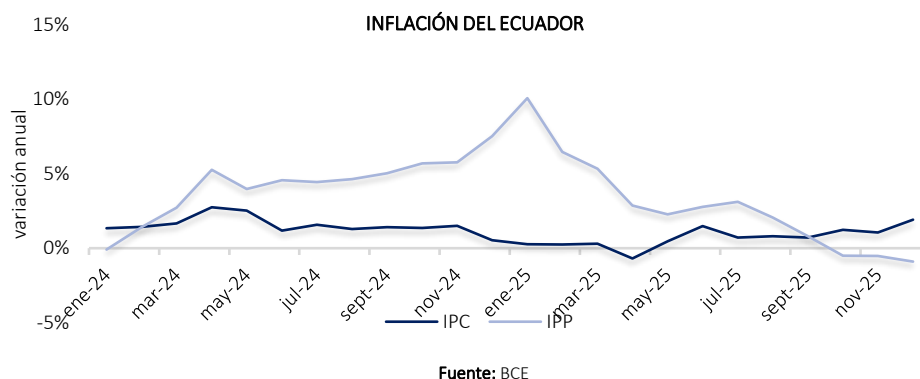
Fuente: BCE

Precios, empleo y demanda interna

La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repuntes puntuales, lo que evidencia un entorno de baja presión inflacionaria para los hogares. No obstante, durante 2025 se observó cierta volatilidad, incluyendo un registro negativo alrededor de abril y una recuperación progresiva hacia el cierre del año, cuando la inflación anual se ubicó cerca de 1,90%.

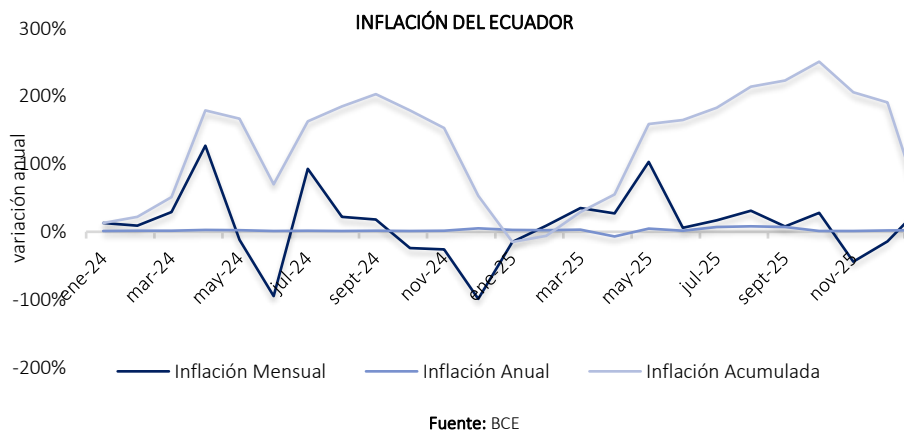
Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, este comportamiento sugiere que, si bien las presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente

al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



El comportamiento de la inflación en Ecuador entre 2024 y 2025 evidencia una dinámica volátil en términos mensuales y acumulados, aunque la inflación anual se mantiene relativamente estable y contenida durante la mayor parte del periodo. En 2024, la inflación mensual registró fluctuaciones significativas, con incrementos importantes en abril y julio, así como correcciones negativas en junio, octubre, noviembre y diciembre, lo que incidió en una trayectoria acumulada irregular, con repuntes entre el segundo y tercer trimestre y una desaceleración hacia el cierre del año.

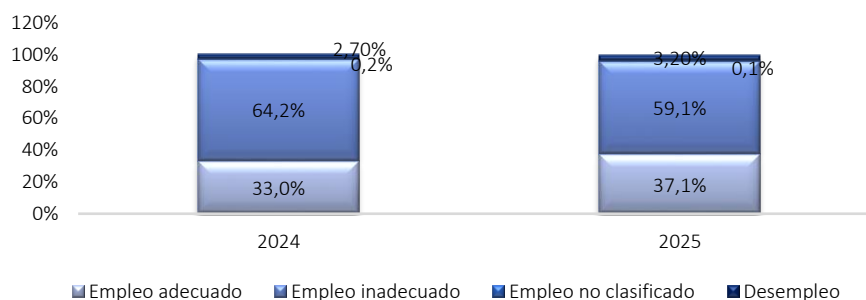
Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones acotadas alrededor de cero, lo que sugiere que los choques mensuales no se tradujeron en presiones inflacionarias persistentes. En conjunto, se refleja un entorno de precios controlado en términos anuales, pero con episodios de volatilidad mensual que podrían responder a factores estacionales, ajustes puntuales de precios o variaciones en costos específicos, manteniendo riesgos moderados sobre el poder adquisitivo, la planificación financiera y la estructura de costos de los agentes económicos.



La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, lo que contribuye a preservar parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y reduce presiones directas sobre los costos de consumo. Sin embargo, esta estabilidad de precios no implica necesariamente una mejora proporcional en las condiciones de bienestar, debido a que el empleo inadecuado continúa concentrando la mayor parte de la población ocupada, pese a su reducción de 64,20% en 2024 a 59,10% en 2025.

En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.

EMPLEO EN EL ECUADOR

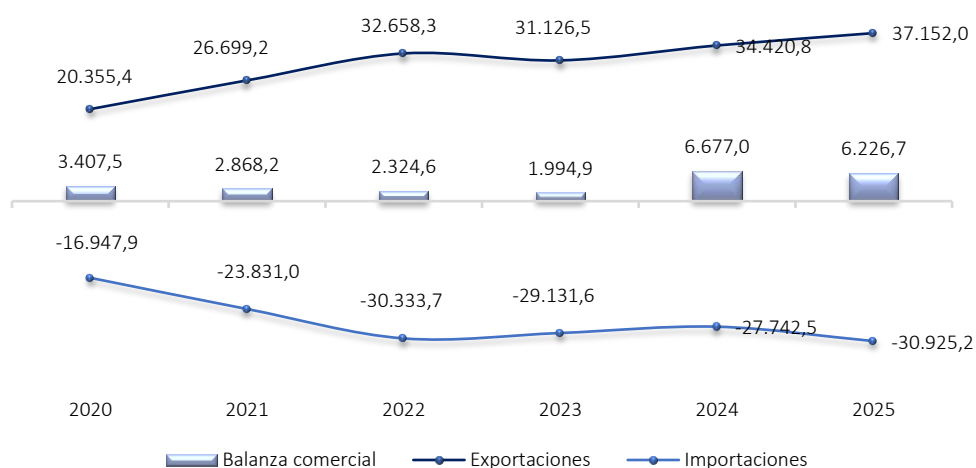


FUENTE: BCE

Entre 2020 y 2025, la balanza comercial de Ecuador mantuvo saldos positivos durante todo el periodo, reflejando una posición externa favorable en términos de generación neta de divisas. Las exportaciones crecieron de USD 20.355,40 millones en 2020 a USD 37.152,00 millones en 2025, alcanzando el nivel más alto de la serie y evidenciando una expansión acumulada significativa, pese a la moderación registrada en 2023. Por su parte, las importaciones también aumentaron de USD 16.947,90 millones a USD 30.925,20 millones, lo que refleja una mayor demanda de bienes externos asociada al dinamismo del consumo, la inversión, materias primas y bienes de capital. No obstante, el mayor nivel exportador permitió sostener un superávit comercial de USD 6.226,70 millones en 2025, ligeramente inferior al saldo de 2024 de USD 6.677,00 millones, debido a que las importaciones crecieron con mayor intensidad en el último año.

Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento continúa siendo positivo para una economía dolarizada, al contribuir a la liquidez externa y a la estabilidad del sector externo; sin embargo, la reducción del superávit en 2025 evidencia la necesidad de monitorear la evolución de las importaciones, la concentración de la oferta exportable y la sensibilidad de los ingresos externos frente a precios internacionales y condiciones de demanda global.

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR



Fuente: BCE

Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 14.875,05 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 33.324,20 millones en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento refleja una mejora relevante en la posición de liquidez externa del país, con un aumento sostenido desde mediados de 2025 y una aceleración hacia inicios de 2026. La evolución es consistente con el desempeño positivo de la balanza comercial, que mantuvo superávits entre 2020 y 2025, apoyados en el crecimiento de las exportaciones y en una generación neta de divisas favorable para una economía dolarizada. Si bien en 2025 el superávit comercial se redujo ligeramente frente a 2024 por el mayor dinamismo de las importaciones, el saldo externo continuó siendo positivo y contribuyó a fortalecer la disponibilidad de reservas.

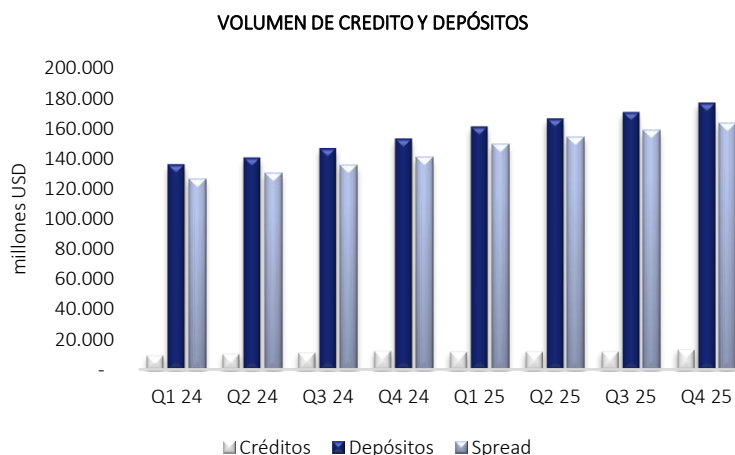
En términos macroeconómicos, el incremento de las reservas internacionales constituye un factor favorable para la estabilidad financiera y monetaria del país, al mejorar la capacidad de respaldo de la dolarización, mitigar presiones de liquidez externa y otorgar mayor margen frente a choques en precios internacionales, flujos comerciales o condiciones de financiamiento externo.



Sistema monetario-financiero

Entre 2024 y 2025, el volumen de depósitos y créditos del sistema financiero ecuatoriano evidenció una tendencia creciente, aunque con una brecha amplia y persistente a favor de las captaciones. Los depósitos pasaron de aproximadamente USD 136.000 millones en el primer trimestre de 2024 a cerca de USD 175.000 millones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una mayor acumulación de liquidez en el sistema, favorecida por la recuperación gradual de la actividad económica, el fortalecimiento de la posición externa del país y la entrada de divisas asociada al superávit comercial y al incremento de reservas internacionales.

En contraste, el crédito mostró un crecimiento más moderado, desde alrededor de USD 9.000 millones hasta cerca de USD 13.000 millones en el mismo periodo, lo que sugiere una expansión prudente de la colocación, en un contexto en el que las entidades financieras pudieron mantener criterios conservadores de originación debido a la incertidumbre económica, el deterioro previo del mercado laboral, la elevada proporción de empleo inadecuado y la necesidad de preservar calidad de cartera. La diferencia entre depósitos y créditos, representada por el spread del gráfico, se mantuvo elevada y también creciente, lo que evidencia que el aumento de liquidez no se tradujo plenamente en mayor intermediación financiera. Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento refleja un sistema con mayor capacidad de fondeo y respaldo, pero con una demanda y oferta crediticia todavía condicionadas por riesgos de pago, cautela empresarial y una recuperación económica que, aunque positiva, no necesariamente se trasladó con la misma intensidad a inversión productiva y consumo financiado.

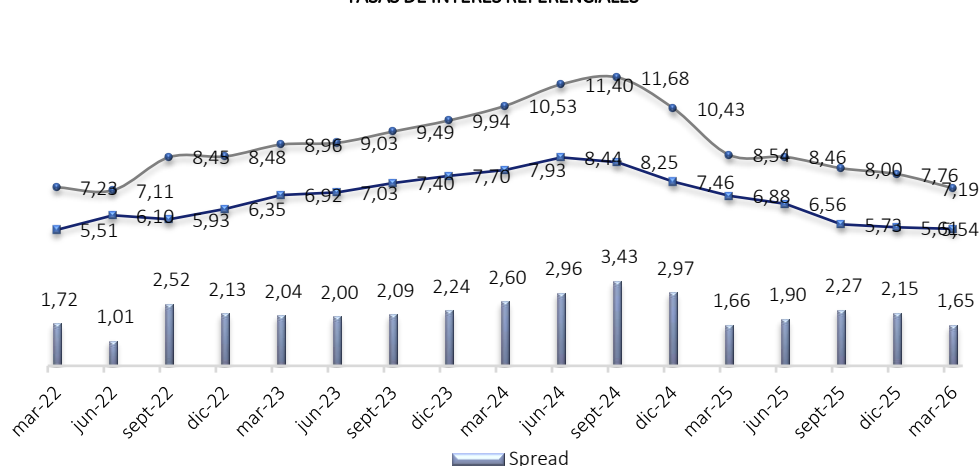


Desde la perspectiva de liquidez sistémica, la evolución de las tasas de interés referenciales evidencia un ciclo de mayor presión sobre el fondeo entre 2022 y 2024, seguido de una normalización gradual hacia 2025 y marzo de

2026. El incremento de la tasa pasiva referencial hasta 8,44% en junio de 2024 reflejó una mayor necesidad de las entidades financieras por captar recursos del público, en un contexto de menor holgura de liquidez, mayor competencia por depósitos y condiciones macroeconómicas más restrictivas. Este escenario también se trasladó a la tasa activa, que alcanzó 11,68% en septiembre de 2024, incorporando mayores costos de fondeo y una percepción de riesgo más elevada en la colocación crediticia. A partir de finales de 2024, la reducción progresiva de la tasa pasiva hasta 5,54% en marzo de 2026 sugiere una mejora en la disponibilidad de recursos dentro del sistema, consistente con el crecimiento de los depósitos, el fortalecimiento de reservas internacionales y la posición externa favorable derivada de superávits comerciales.

En este contexto, la tasa activa también descendió hasta 7,19%, reflejando menores presiones de liquidez y una recomposición gradual de las condiciones de intermediación. No obstante, el spread se redujo a 1,65%, lo que, si bien evidencia menor tensión en el fondeo, también puede limitar los márgenes financieros del sistema, especialmente si la recuperación del crédito continúa siendo más lenta que el crecimiento de las captaciones.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



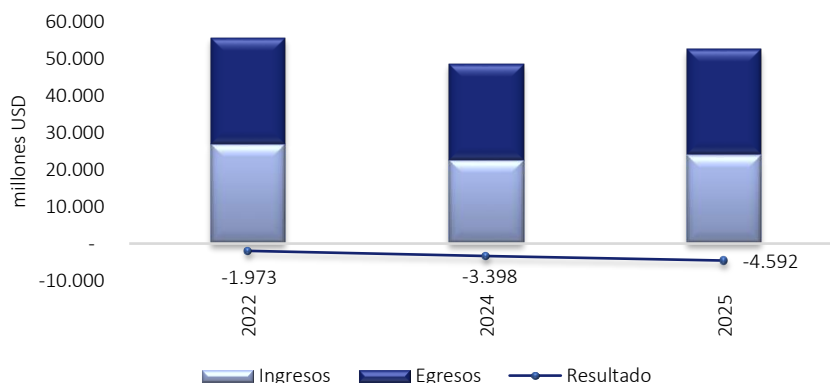
Fuente: BCE

Sector Fiscal

Entre 2022 y 2025, los resultados del Presupuesto General del Estado evidencian un deterioro progresivo de la posición fiscal, luego de un déficit relativamente menor en 2022. El sector fiscal tuvo resultados negativos pasando de USD 1.973,00 millones en 2022 a USD 3.398,00 millones en 2024 y USD 4.592,00 millones en 2025, reflejando que el nivel de ingresos no fue suficiente para cubrir la estructura de egresos del Estado. Si bien en 2025 los ingresos muestran una recuperación frente a 2024, impulsada en parte por las medidas fiscales implementadas para fortalecer la recaudación, entre ellas el incremento del IVA al 15,00%, ajustes tributarios y contribuciones temporales aplicadas a determinados sectores, los egresos también se incrementaron, manteniendo una brecha fiscal elevada.

Este comportamiento evidencia que las políticas de consolidación han contribuido a mejorar la liquidez fiscal, pero aún no han logrado revertir el desequilibrio estructural del presupuesto. Desde una perspectiva macroeconómica, la persistencia del déficit mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos, por lo que el principal desafío continúa siendo fortalecer los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto sin afectar la recuperación de la actividad productiva.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



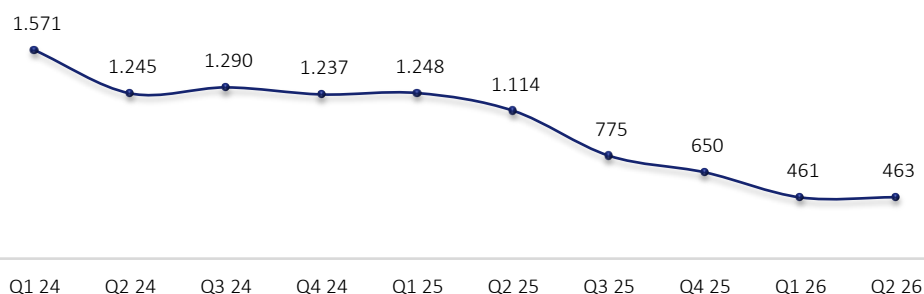
Fuente: BCE

Riesgo Soberano

El riesgo país de Ecuador muestra una reducción significativa entre el primer trimestre de 2024 y el segundo trimestre de 2026, al pasar de 1.571 puntos a 463 puntos, lo que evidencia una mejora sustancial en la percepción de riesgo soberano y en las condiciones de acceso potencial a financiamiento externo. Durante 2024, el indicador se mantuvo en niveles elevados, aunque con una corrección frente al pico inicial, en un contexto marcado por contracción económica, crisis energética, presiones fiscales, inseguridad y menor confianza de los agentes económicos. No obstante, a partir de 2025 se observa una caída más pronunciada, especialmente desde el segundo semestre, consistente con la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria, el mantenimiento de superávits comerciales, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la mejora de la liquidez sistémica reflejada en menores tasas de interés referenciales.

A pesar de que el resultado fiscal continúa siendo deficitario y representa una fuente relevante de presión macroeconómica, las medidas de ajuste tributario y consolidación fiscal contribuyeron a mejorar la percepción de sostenibilidad de corto plazo. En conjunto, la evolución del riesgo país sugiere que los mercados han incorporado una visión más favorable sobre la capacidad del país para sostener la dolarización, generar divisas y atender sus obligaciones financieras; sin embargo, la estabilidad de este indicador dependerá de la continuidad del ajuste fiscal, la capacidad de mantener reservas internacionales elevadas, la sostenibilidad del crecimiento económico y la reducción de vulnerabilidades estructurales asociadas al empleo inadecuado, la dependencia de exportaciones primarias y las necesidades de financiamiento público.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

El entorno macroeconómico ecuatoriano configura un escenario de estabilidad relativa con sesgo moderadamente favorable, en el que la recuperación de la actividad, la mejora de la liquidez externa y la reducción del riesgo país contribuyen a fortalecer las condiciones generales para la intermediación financiera y la operación de los agentes económicos. No obstante, la persistencia de desequilibrios fiscales, la aún limitada calidad del empleo y la sensibilidad a factores externos mantienen un nivel de incertidumbre que exige cautela en la evaluación de riesgos, particularmente en lo referente a la sostenibilidad del crecimiento, la capacidad de generación de flujos y la resiliencia ante posibles shocks macroeconómicos.

SECTOR MANUFACTURA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS

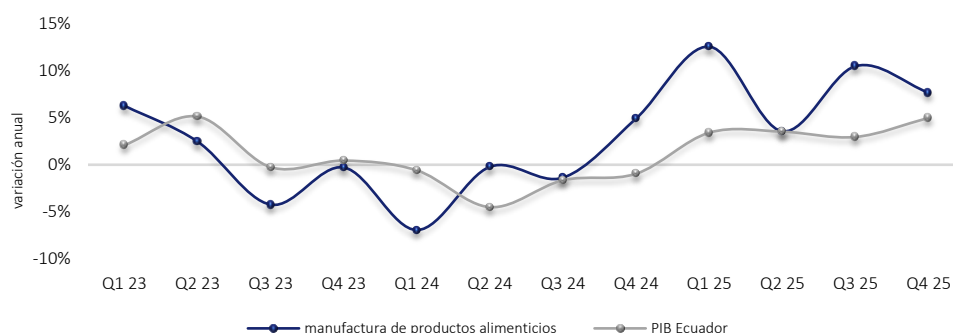
El sector de manufactura de alimentos y bebidas es un pilar fundamental de la economía ecuatoriana, aportando significativamente al Producto Interno Bruto (PIB) y al empleo nacional. Además, es una fuente clave de empleo, con una notable participación en la producción, elaboración y conservación de carne, 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 2023, el crecimiento del sector 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 considerablemente¹. 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%)². 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.

CRECIMIENTO - MANUFACTURA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS



Fuente: BCE

Durante el año 2025, el sector registró un crecimiento interanual de 8,46%, explicado principalmente por el mejor desempeño de la mayoría de las ramas industriales. Este desempeño estuvo impulsado el dinamismo en las industrias de: Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería (23,8%); Elaboración de productos lácteos (17,8%); Procesamiento y conservación de camarón (14,6%); Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal (8,7%); Elaboración de productos de la panadería y pastelería, molinería, fideos y otros productos farináceos (6,8%); Elaboración de otros productos alimenticios diversos (5,4%); y, Elaboración y conservación de carne (1,1%)³.

A nivel del mercado interno, las ventas totales del sector reportadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI) aumentaron en 7,5% en 2025. Según el tamaño de empresa³, se registraron incrementos en las ventas de las grandes (6,9%), medianas (4,0%), pequeñas empresas (2,4%) y microempresas (8,7%).

En el ámbito externo, destacó el crecimiento anual de 15,2% en las toneladas métricas exportadas de camarón elaborado, impulsado por mejoras en el rendimiento de la producción y un incremento en la demanda desde Estados Unidos, China, España y Francia.

¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/es-critica-la-inseguridad-para-la-distribucion-de-alimentos-y-se-nos-vienen-cosas-mas-complicadas-nota/>

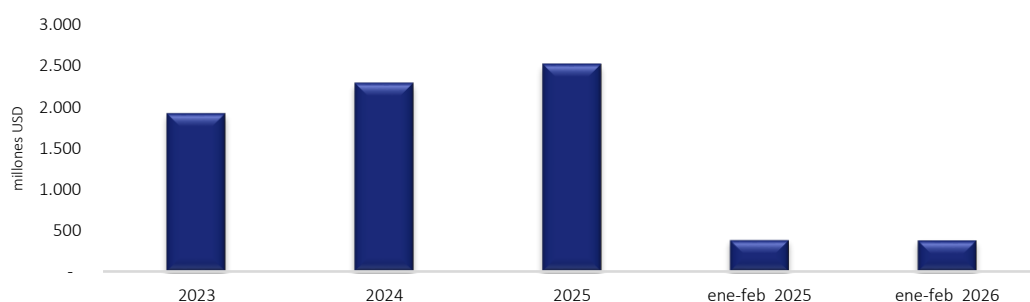
² BCE - Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

³ BCE - Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2025

CRÉDITO OTORGADO

La Superintendencia de Bancos registró un volumen de crédito de USD 1.922 millones en el sector alimentos en 2023. 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. Para el cierre de 2025, se registró 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.

VOLUMEN DE CRÉDITO - MANUFACTURA DE ALIMENTOS



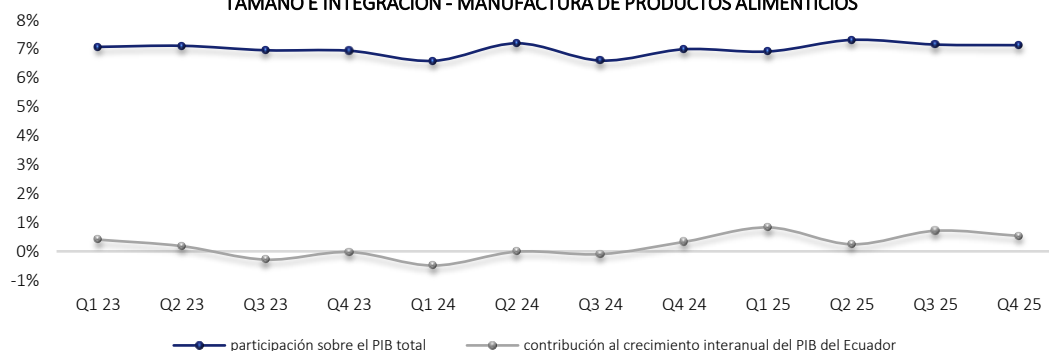
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Durante los meses de enero y febrero de 2026 se registró una disminución en el volumen de crédito otorgado de 1,03% con respecto a los mismos meses del año anterior cuando el crédito otorgado a las industrias de manufactura de alimentos contabilizó USD 379 mil.

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 último trimestre de 2025 la participación se ubicó en 7,13%.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN - MANUFACTURA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS



Fuente: BCE

En cuanto a la contribución del crecimiento interanual del país, la manufactura de productos alimenticios resultó en 0,53% en el cuarto trimestre de 2025, cifra superior al de la contribución al crecimiento promedio de 0,19% 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.

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,⁴ 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 millones⁵. 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.

El dinamismo del sector exportador se reflejó en el aumento de 20,5% en las exportaciones de camarón elaborado, asociado a una mayor demanda desde Estados Unidos, China, España y Países Bajos, así como a la implementación de mayor tecnología en el proceso productivo y la apertura de nuevos nichos de mercado como Egipto y Panamá. De acuerdo con los registros administrativos del SRI, las ventas de la industria se incrementaron en 9,5% en este trimestre. Por tamaño de empresa, el crecimiento estuvo liderado por las grandes (6,3%) y por las medianas (0,9%), que en conjunto concentran el 96,0% de las ventas, evidenciando una alta participación de empresas de mayor escala en el desempeño del sector.

Por esta razón, el crecimiento 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 1,80% al cierre 2026 para la manufactura de alimentos.

INDICADORES	2023	2024	2025	FEBRERO 2025	FEBRERO 2026	VARIACIÓN ANUAL
Inflación alimentos y bebidas no alcohólicas (IPC, variación anual)	4,24%	0,08%	1,30%	-0,11%	1,83%	1,94%
Inflación bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (IPC, variación anual)	2,90%	4,09%	1,69%	2,67%	2,24%	-0,43%
Inflación productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (IPP, variación anual)*	1,51%	1,41%	-0,22%	-	2,02%	-
Inflación productos de la agricultura, silvicultura y pesca (IPP, variación anual)*	3,35%	17,10%	-4,20%	-	-6,32%	-
Empleo adecuado – manufactura	45,60%	47,70%	50,90%	52,50%	53,80%	1,30%
Desempleo - manufactura	2,80%	1,50%	1,20%	3,20%	2,40%	-0,80%

Fuente: INEC, Ministerio de Producción, SRI

* El Instituto Nacional de Estadística y Censos – INEC informa a los usuarios que, a fin de capturar la dinámica de ciclos económicos y los cambios que se producen en los sectores agropecuario, industrial y de servicios del país, se actualizó y mejoró integralmente la metodología del Índice de Precios al Productor de Disponibilidad Nacional (IPP-DN), base 2015 = 100 con el Índice Nacional de Precios Productor (INPP) base mayo 2024 – abril 2025 = 100

INDICADORES	2023	2024	2025	ENERO 2025	ENERO 2026	VARIACIÓN ANUAL
Ventas netas - manufactura (millones USD)	35.457	34.812	38.249	2.786	2.992	7,39%

Fuente:

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 quinto puesto con respecto a sus competidores del segmento de yogurt. Adicionalmente, la administración estima que mantiene una participación aproximada del 4% del mercado total en esta línea de negocio.

⁴ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-nocturnos-industrias-empresas-perdidas-78985/>

⁵ BCE - Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

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
Reylacteos C.L.	55.743.929	-6.990.707	152.489.867	65.566.580
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
Kaarufood CIA.LTDA.	6.191.286	-64.225	2.605.216	243.661

Fuente: SCVS

En la línea de grasas, la mantequilla Miraflores se mantiene como líder del mercado, con una participación de 45% en valor, dentro de una categoría cuya venta se concentra en autoservicios, canal que representa el 63% de la comercialización. Adicionalmente, el empaque de aluminio constituye la presentación de mayor venta, con el 61% del total. Entre las marcas relevantes de esta categoría también se encuentran Gonzáles, con una participación de 16% en valor y 5% de penetración, así como Vita y President, con presencia destacada en el mercado.

En margarina, la categoría presenta una penetración de 91% en el mercado de consumo masivo y concentra el 79.20% de sus ventas en el canal tradicional. Dentro de este segmento, Bonella, de Upfield Ecuador/Unilever, se posiciona como la marca líder con una participación de 61%, seguida por Girasol, de Danec, con 8.50%.

En crema de leche, categoría presente en 6 de cada 10 hogares, Miraflores registra una participación de 18% en valor. No obstante, el liderazgo corresponde a La Lechera, de Nestlé, con una participación de 29%, seguida por Nutri con 26%, ReyCrema con 8% y La Holandesa con 5%.

Por su parte, la línea de negocios de condimentos registra una participación de 6% en el mercado total de condimentos secos y de 15% en el mercado total de condimentos líquidos. Al considerar únicamente el canal moderno, donde se comercializa la marca McCormick, la participación de mercado se incrementa a 27% en condimentos secos y a 36% en condimentos líquidos, lo que evidencia un posicionamiento más sólido en dicho canal.

En la categoría de salsas dulces y siropes, específicamente en toppings para helados, la competencia se encuentra conformada por marcas reconocidas como Hershey's y Snob en siropes, así como Gustadina, de Pronaca, en maple y siropes, Aunt Jemima en maple y La Quiteña en arrope. En este contexto, el segmento presenta una oferta diversificada, con presencia de competidores tanto locales como internacionales, lo que configura un entorno competitivo relevante dentro de esta línea de negocio.

En este contexto, el sector de manufactura de productos alimenticios en Ecuador muestra una recuperación luego de la desaceleración observada en 2023 y 2024, apoyada en el repunte de la actividad industrial, el crecimiento de las ventas internas y el mayor dinamismo de ciertos rubros exportadores; no obstante, mantiene una exposición relevante a riesgos estructurales vinculados a la volatilidad en los costos de materias primas, energía y mano de obra, a eventuales interrupciones en la cadena de suministro, a limitaciones operativas, a la sensibilidad frente a factores climáticos y a un entorno macroeconómico aún condicionado por temas de inseguridad y ajustes fiscales. En este escenario, caracterizado además por una competencia elevada y por la necesidad de sostener eficiencia operativa, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, si bien participa en un sector de alta relevancia dentro de la economía nacional y con perspectivas de crecimiento moderado hacia 2026, se encuentra expuesta a presiones sobre sus márgenes, continuidad operativa y capacidad de sostener su posicionamiento, por lo que su desempeño seguirá dependiendo de su habilidad para gestionar costos, asegurar abastecimiento, adaptarse a cambios en la demanda y capitalizar oportunidades de mercado tanto en el frente interno como externo.

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.
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.
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”.

Adicionalmente, la compañía mantiene una cultura organizacional sustentada en principios de coherencia, transparencia y compromiso institucional, promoviendo el cumplimiento de lo que se comunica y ejecuta, el respeto y valoración de sus colaboradores, así como la honestidad e integridad en cada una de sus actuaciones. Asimismo, fomenta un sentido de pertenencia hacia la organización y una gestión responsable orientada al adecuado 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.

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%
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	8.571,00	28,57%
Cevallos Duran G. F.		Ecuador	12.858,00	42,86%
Cevallos Duran P. E.		Ecuador	8.571,00	28,57%
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.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Cega Tropical Export Cegatropic S.A.	Accionariado	Activa
Calalb Holding S.A.S.	Administración	Activa

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Altvet 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
Empresegueros S.A. Agencia Colocadora de Seguros	Accionariado	Bajo control Sup. Bancos
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.

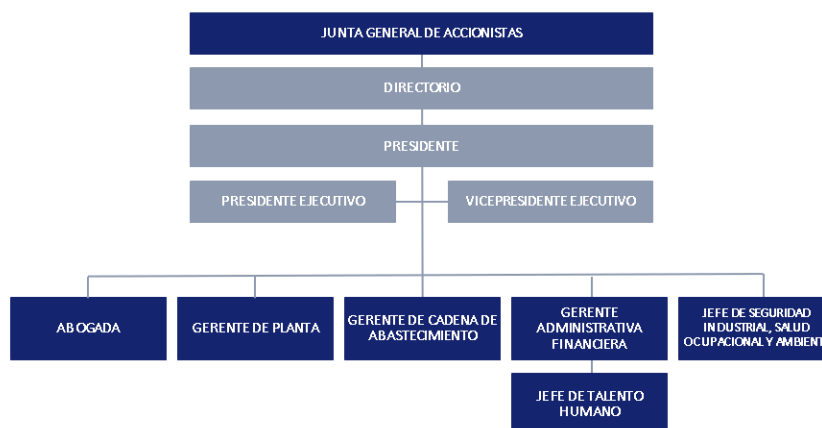
La aplicación de dichas prácticas se sustenta en cinco pilares fundamentales, establecidos y respaldados en los estatutos sociales de la compañía, relacionados con la protección de los derechos y el trato equitativo de los accionistas, el funcionamiento de la Asamblea General de Accionistas, la existencia y atribuciones del Directorio, el control y la transparencia de la información financiera, así como la incorporación del arbitraje como mecanismo para la resolución de controversias.

El Directorio está integrado por siete Directores principales y sus respectivos suplentes, que deberán ser elegidos por la Junta General de Accionistas y durarán dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos de manera indefinida. Actualmente, los Directores de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC son internos y externos, de los cuales uno es independiente. 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. A. Serrano Monge	Principal
F. Martínez Cabrera	Principal
V. Serrano Pallares	Principal
D. X. Quiñones Peña	Principal
D. X. Calisto Albornoz	Principal
E. D. Cevallos Durán	Principal
S. Albornoz Vorbeck	Principal
J. E. Serrano Velasco	Suplente
F. J. Martínez De Guzmán	Suplente
I. Serrano Pallares	Suplente
D. M. Quiñonez Gómez de la Torre	Suplente
M. F. Pazmiño Salgado	Suplente
G. F. Cevallos Durán	Suplente
D. J. 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 235 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 la 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:

LÍNEAS DE PRODUCTOS	PORTAFOLIO
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 Crimpy.
Condimentos y salsas	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 arrope de mora.

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

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 físicoquímicos 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
Multiriesgo industrial	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Directores y administradores	AIG Metropolitana CIA. De Seguros y Reaseguros S.A.	1/11/2026
Dinero y valores	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Crime	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Vehículos empresa	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Vehículos funcionarios	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Responsabilidad Civil	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Transporte interno (mercaderías)	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Transporte interno leche cruda	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Transporte interno bienes	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Transporte importaciones	Equisuiza Seguros S.A.	1/11/2026
Accidentes personales	Equisuiza Seguros S.A.	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 y la Sexta 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.

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC en circulación en el Mercado de Valores.

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

En conjunto, el perfil interno de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, refleja una estructura organizacional formal, una gestión alineada a buenas prácticas de gobierno corporativo y una estrategia orientada al crecimiento sostenible, la innovación y la eficiencia operativa, lo que constituye una base sólida para la generación de ingresos y la continuidad del negocio. Adicionalmente, la compañía mantiene una activa y consistente presencia en el mercado de valores, evidenciada en su historial de emisiones colocadas y canceladas oportunamente, así como en la vigencia de la Quinta y Sexta Emisión de Obligaciones, lo que refleja un adecuado acceso a fuentes de financiamiento alternativas y disciplina en el cumplimiento de sus obligaciones financieras.

No obstante, la compañía se encuentra expuesta a riesgos inherentes a su modelo operativo, particularmente aquellos asociados a la ejecución de su estrategia de crecimiento, innovación y eficiencia operativa, así como a la necesidad de sostener una adecuada gestión productiva y comercial en las líneas de lácteos, condimentos, salsas y aderezos. Asimismo, su operación industrial implica una exposición relevante a variaciones en costos de materias primas, energía y logística, posibles interrupciones en la cadena de suministro y presiones competitivas en los segmentos en los que participa, lo que podría incidir en sus márgenes, continuidad operativa y generación de flujo. En este sentido, si bien el perfil interno constituye una fortaleza relevante dentro de su evaluación, sustentada en su estructura organizacional formal, prácticas de gobierno corporativo, cobertura de seguros, recursos tecnológicos y presencia bursátil, su desempeño futuro dependerá de la adecuada ejecución de su estrategia y de su capacidad para gestionar eficientemente los riesgos operativos, comerciales y de mercado asociados a su actividad.

INSTRUMENTO

Con fecha 16 de octubre de 2025, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC aprobó la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 4.000.000,00.

Posteriormente, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 12 de diciembre de 2025 mediante resolución SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00083821.

El 23 de diciembre de 2025, el agente colocador inició la colocación de los valores y el mismo día se colocó el 100% del monto aprobado.

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES A B	MONTO (USD) 4.000.000	PLAZO (DÍAS) 1.440	TASA FIJA ANUAL 6,00%	PAGO DE CAPITAL Semestral	PAGO DE INTERESES 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 (marzo 2026)	Clase A: 1.750.000 Clase B: 1.750.000					
Destino de los recursos	70% para capital de trabajo y 30% para inversión en activos fijos (Propiedad, Planta y Equipo).					
Underwriting	Sí existe contrato de underwriting					

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Rescates anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante los siguientes procedimientos: 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. En caso que se rescate anticipadamente sólo parte de las Obligaciones de Largo Plazo, el Emisor efectuará un sorteo ante notario público para determinar las Obligaciones de Largo Plazo que se rescatarán. Para estos efectos, el Emisor publicará un aviso a través de los medios de difusión de las Bolsas de Valores del país, dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados desde la fecha en la cual se publicare el aviso. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al Representante de los Obligacionistas y al Decevale. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) días hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) días hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. En caso de que el rescate anticipado contemple la totalidad de las Obligaciones de Largo Plazo en circulación, el Emisor procederá mediante ofertas de compra realizadas a través de los mecanismos transaccionales de la Bolsa de Valores, que estarán dirigidas a todos los Obligacionistas. Para esto efectos, el Emisor publicará un aviso del rescate anticipado mediante ofertas de compra por una vez en los medios de difusión de la Bolsa de Valores, dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados desde la fecha en la cual Representante de los Obligacionistas realice la notificación respectiva al Emisor. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al Representante de los Obligacionistas y al Decevale. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) días hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. Las Obligaciones de Largo Plazo que fueren readquiridas por el Emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Las Obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Adicionalmente, podrán efectuarse rescates anticipados por otros procedimientos mediante acuerdos que se establezcan entre el Emisor y los obligacionistas, previa resolución con una votación de los dos tercios de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).
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 S.A.
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.
Resguardos	- 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	El Emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de pasivo financiero / Patrimonio menor o igual a 1,5 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Al 31 de marzo de 2026, el saldo vigente de la Sexta Emisión de Obligaciones fue de USD 3.500.000, según las tablas de amortización de las clases A y B detalladas.

AMORTIZACIÓN CLASE A	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	23/3/2026	2.000.000	-	30.000	30.000	2.000.000
2	23/6/2026	2.000.000	250.000	30.000	280.000	1.750.000
3	23/9/2026	1.750.000	-	26.250	26.250	1.750.000
4	23/12/2026	1.750.000	250.000	26.250	276.250	1.500.000
5	23/3/2027	1.500.000	-	22.500	22.500	1.500.000
6	23/6/2027	1.500.000	250.000	22.500	272.500	1.250.000
7	23/9/2027	1.250.000	-	18.750	18.750	1.250.000
8	23/12/2027	1.250.000	250.000	18.750	268.750	1.000.000
9	23/3/2028	1.000.000	-	15.000	15.000	1.000.000
10	23/6/2028	1.000.000	250.000	15.000	265.000	750.000
11	23/9/2028	750.000	-	11.250	11.250	750.000
12	23/12/2028	750.000	250.000	11.250	261.250	500.000
13	23/3/2029	500.000	-	7.500	7.500	500.000
14	23/6/2029	500.000	250.000	7.500	257.500	250.000
15	23/9/2029	250.000	-	3.750	3.750	250.000
16	23/12/2029	250.000	250.000	3.750	253.750	-

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	23/3/2026	2.000.000	-	30.000	30.000	2.000.000
2	23/6/2026	2.000.000	250.000	30.000	280.000	1.750.000
3	23/9/2026	1.750.000	-	26.250	26.250	1.750.000
4	23/12/2026	1.750.000	250.000	26.250	276.250	1.500.000
5	23/3/2027	1.500.000	-	22.500	22.500	1.500.000
6	23/6/2027	1.500.000	250.000	22.500	272.500	1.250.000
7	23/9/2027	1.250.000	-	18.750	18.750	1.250.000
8	23/12/2027	1.250.000	250.000	18.750	268.750	1.000.000
9	23/3/2028	1.000.000	-	15.000	15.000	1.000.000
10	23/6/2028	1.000.000	250.000	15.000	265.000	750.000
11	23/9/2028	750.000	-	11.250	11.250	750.000
12	23/12/2028	750.000	250.000	11.250	261.250	500.000
13	23/3/2029	500.000	-	7.500	7.500	500.000
14	23/6/2029	500.000	250.000	7.500	257.500	250.000
15	23/9/2029	250.000	-	3.750	3.750	250.000
16	23/12/2029	250.000	250.000	3.750	253.750	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

El Emisor deberá establecer, de manera obligatoria, medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General, por lo que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha verificado que se cumplen las garantías, resguardos de Ley, incluido el límite de los activos depurados.

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.	Con corte marzo de 2026, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido, siendo la relación activos reales/pasivos de 1,36.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	No existen obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación mayor o igual a 1,25.	A marzo de 2026 la empresa mantuvo una cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 2,86.	CUMPLE

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
El Emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de pasivo financiero / Patrimonio menor o igual a 1,5 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.	A marzo de 2026 la empresa mantuvo un indicador de 1,00	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 marzo de 2026, la compañía mantuvo un total de activos por USD 12,90 millones, de los cuales USD 12,40 millones son activos depurados, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 2,86 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 marzo de 2026, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General deben 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	MONTO (USD)
Activo Total	12.904.823
(-) Activos o impuestos diferidos	
(-) Activos gravados	500.997
(-) 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	12.403.826
Saldo de obligaciones en circulación	4.334.000
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	2,86

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 evidenció que el conjunto de emisiones de obligaciones vigentes, así como el valor de la Sexta Emisión de Obligaciones representó un 50,12% del 200% del patrimonio al 31 de marzo de 2026, equivalente al 100,24% del patrimonio, cumpliendo así con el parámetro señalado anteriormente.

200% PATRIMONIO	MONTO (USD)
Patrimonio	4.323.686
200% Patrimonio	8.647.372
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	4.334.000
Nueva Emisión de Obligaciones	-
Total Emisiones	4.334.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	50,12%

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

En función del análisis efectuado, la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de ALIMENTOS ECUATORIANO S.A. ALIMEC presenta una adecuada estructura, respaldada por garantía general y el cumplimiento de los resguardos establecidos en la normativa vigente, evidenciando niveles suficientes de cobertura y el cumplimiento de los límites de endeudamiento.

La capacidad de pago del instrumento se encuentra sustentada en la generación operativa de la compañía, su posicionamiento en el mercado y su historial de cumplimiento.

PERFIL FINANCIERO

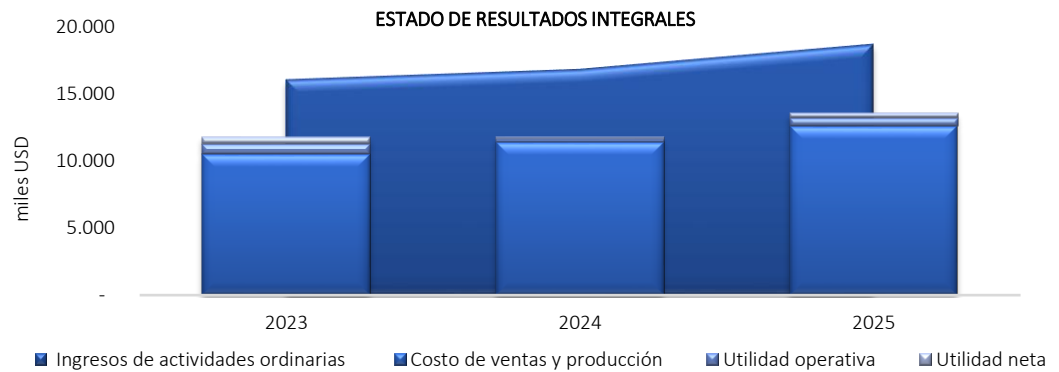
PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros del año 2023, 2024 y 2025 auditados por BDO Ecuador Cía. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente, se analizaron los Estados Financieros Internos con corte al 31 de marzo de 2025 y 2026, 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 2023 y 2025 las ventas mantuvieron un comportamiento creciente, consistente con la evolución de la industria de alimentos y bebidas, al pasar de USD 16,06 millones en 2023 a USD 16,83 millones en 2024, lo cual constituye un crecimiento de 4,80% durante este año. Durante el año 2025, las ventas aumentaron 11,12% con respecto a 2024 y contabilizaron USD 18,70 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 el análisis interanual, a marzo de 2026 los ingresos contabilizaron USD 5,16 millones, lo que representó un crecimiento de 25,62% con respecto a marzo de 2025, donde los ingresos fueron de USD 4,11 millones.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025.

En cuanto a la composición de las ventas, esta se mantuvo relativamente estable durante el periodo analizado, siendo los productos Miraflores los más representativos dentro del portafolio. Adicionalmente, se evidenció un crecimiento sostenido en esta línea de negocio entre 2023 y 2025. No obstante, la segunda línea más representativa, correspondiente a productos McCormick, presentó una disminución en 2024, aunque registró una recuperación en 2025, mientras que la marca Milano mostró fluctuaciones moderadas 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 parcialmente el riesgo de concentración.

VENTAS POR LÍNEAS DE NEGOCIO (USD MILES)	2023	2024	2025
Miraflores	9.895	10.820	12.361
McCormick	5.077	4.775	5.056
Milano	1.068	1.214	1.247
Otras	15	16	31
Total	16.055	16.825	18.695

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 10,52 millones en 2023 a USD 11,44 millones en 2024 y USD 12,63 millones en 2025. En cuanto a su participación sobre los ingresos, el costo mantuvo fluctuaciones moderadas, pasando de representar 65,55% de las ventas en 2023 a 67,98% en 2024 y finalmente 67,58% en 2025. La composición del costo de ventas se atribuye principalmente a la compra de materia prima y combustible, por lo que se encuentra sujeta a los precios de mercado de estos componentes. El control de costos constituye un diferenciador relevante en la industria de alimentos y bebidas, caracterizada por niveles de competencia crecientes y una elevada elasticidad de la demanda.

A marzo de 2026, se observa un incremento en la participación del costo de ventas, al pasar de representar 66,31% de las ventas en marzo de 2025 a 71,28%, explicado principalmente por un crecimiento proporcionalmente mayor del costo frente al aumento de los ingresos, así como por la internalización de la producción de crema de leche, proceso que implicó mayores requerimientos de insumos, transformación y adecuación operativa. Adicionalmente, la compañía se encuentra explorando nuevas líneas de negocio asociadas al aprovechamiento de la leche descremada excedente generada en este proceso, lo que podría presionar temporalmente la estructura de costos mientras se estabiliza la eficiencia productiva y se consolida la comercialización de estos nuevos productos.

Debido al aumento en ingresos registrado entre 2023 y 2025, la utilidad bruta presentó un crecimiento en términos monetarios, pasando de USD 5,53 millones en 2023 a USD 6,06 millones en 2025. No obstante, en cuanto a su participación sobre las ventas, el margen bruto mostró una reducción frente a 2023, como resultado de una mayor incidencia del costo de ventas. En 2023, la utilidad bruta representó el 34,45% de las ventas, disminuyendo a 32,02% en 2024, cuando alcanzó USD 5,39 millones. Para 2025, pese al incremento del margen bruto en términos absolutos, su participación se mantuvo relativamente similar a la de 2024, al ubicarse en 32,42% de las ventas.

En el periodo interanual, se evidenció una contracción en el margen bruto, cuando pasó de representar 33,69% de las ventas en marzo de 2025 a 28,74% en marzo de 2026, explicado por un crecimiento proporcionalmente mayor del costo de ventas frente al aumento de los ingresos.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Se registró una tendencia creciente en los gastos operativos, que incluyen gastos de ventas y gastos de administración, entre 2023 y 2025, en función del crecimiento del negocio y de la mayor actividad comercial. En 2023, estos gastos totalizaron USD 4,76 millones y representaron el 29,66% de las ventas, mientras que en 2024 incrementaron a USD 5,14 millones, equivalentes al 30,56% de los ingresos, impulsados principalmente por el mayor gasto de ventas. Para 2025, los gastos operativos continuaron aumentando en términos monetarios hasta USD 5,46 millones; no obstante, su participación sobre las ventas se redujo a 29,23%, reflejando una mayor absorción de estos gastos frente al crecimiento de los ingresos. 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 2025 totalizaron USD 223 mil.

A marzo de 2026, se evidenció un incremento en los gastos operativos en términos monetarios, al pasar de USD 1,28 millones en marzo de 2025 a USD 1,46 millones en marzo de 2026. En cuanto a su participación sobre las ventas, estos gastos representaron 28,38% en marzo de 2026, frente a 31,14% registrado en marzo de 2025, lo cual refleja una optimización relativa en este rubro.

En general, el margen operacional revela que la compañía ha mantenido capacidad para generar ganancias a partir de sus operaciones ordinarias, aunque con fluctuaciones durante el periodo analizado. La utilidad operativa pasó de USD 769 mil en 2023 a USD 245 mil en 2024, debido a la menor participación del margen bruto y al incremento de los gastos operativos sobre las ventas. Para 2025, la utilidad operativa presentó una recuperación y contabilizó USD 597 mil, favorecida por el crecimiento de los ingresos y una menor participación relativa de los gastos operativos. A marzo de 2026, la utilidad operativa fue inferior a la registrada en marzo de 2025, al pasar de USD 105 mil a USD 18 mil, explicado principalmente por la contracción del margen bruto, pese a la optimización relativa observada en los gastos operativos.

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 y Quinta Emisión de Obligaciones y la colocación de la Sexta Emisión de Obligaciones. Los gastos financieros presentaron un comportamiento creciente entre 2023 y 2024, al pasar de USD 131 mil a USD 206 mil, lo que representó un incremento anual de 57.25%. Posteriormente, a diciembre de 2025, este rubro mostró una reducción y se ubicó en USD 154 mil, equivalente a una contracción anual de 25.24% frente al cierre de 2024. En el análisis interanual, a marzo de 2025 los gastos financieros totalizaron USD 26 mil, mientras que a marzo de 2026 ascendieron a USD 43 mil, evidenciando un crecimiento de 65.38%.

Por su parte, el EBITDA presentó un comportamiento fluctuante durante el periodo analizado, en línea con la evolución de la utilidad operativa y de los cargos por depreciación y amortización registrados en cada ejercicio. Al cierre de 2023, el EBITDA totalizó USD 942 mil; posteriormente, a diciembre de 2024, se redujo hasta USD 420 mil, lo que representó una contracción anual de 55.41%. No obstante, a diciembre de 2025, este indicador mostró una recuperación y ascendió a USD 757 mil, equivalente a un crecimiento anual de 80.24%. En el análisis interanual, el EBITDA pasó de USD 116 mil en marzo de 2025 a USD 19 mil en marzo de 2026, reflejando una disminución de 83.62%.

Durante el periodo histórico analizado, el EBITDA mantuvo una cobertura promedio de aproximadamente 4.73 veces sobre los gastos financieros, ubicándose en 7.21 veces en 2023, 2.04 veces en 2024 y 4.93 veces en 2025. Lo anterior evidencia que, en términos históricos, la generación operativa ha sido suficiente para cubrir el gasto financiero derivado de las obligaciones contraídas; sin embargo, en el corte interanual a marzo de 2026, dicha cobertura se redujo a 0.45 veces, desde 4.45 veces en marzo de 2025, lo que sugiere una menor holgura operativa para atender este tipo de cargas financieras en el corto plazo.

La utilidad neta presentó un comportamiento fluctuante durante el periodo analizado, condicionado principalmente por la evolución del margen operativo, la estructura de gastos y la carga financiera. Al cierre de 2023, la compañía registró una utilidad neta de USD 478 mil; sin embargo, para 2024 este resultado se redujo a USD 133 mil, equivalente a una contracción anual de 72.18%, en línea con la disminución de la utilidad operativa y

el mayor gasto financiero del periodo. Para diciembre de 2025, la utilidad neta mostró una recuperación relevante, al ubicarse en USD 350 mil, lo que representó un crecimiento anual de 163.16% frente a 2024. Este desempeño respondió principalmente a la mejora de la utilidad operativa, que pasó de USD 245 mil en 2024 a USD 597 mil en 2025, compensando parcialmente la carga financiera y tributaria del ejercicio. En términos de rentabilidad sobre ingresos, el margen neto se ubicó en 2.98% en 2023, 0.79% en 2024 y 1.87% en 2025, evidenciando una recuperación frente al año previo, aunque todavía por debajo del nivel registrado en 2023.

En el análisis interanual, la utilidad neta pasó de USD 33 mil a marzo de 2025 a una pérdida de USD 22 mil a marzo de 2026, producto de una menor generación operativa y del incremento de los gastos financieros, que crecieron de USD 26 mil a USD 43 mil. Este comportamiento presionó la rentabilidad de corto plazo, con un margen neto que pasó de 0.81% a marzo de 2025 a -0.42% a marzo de 2026, reflejando una reducción temporal en la capacidad de convertir ingresos en resultados finales.

CALIDAD DE ACTIVOS

Dado el giro de negocio y las características de la industria en la que opera, la estructura del activo se mantiene concentrada principalmente en cuentas por cobrar comerciales, inventarios, inversiones temporales de corto plazo y propiedad, planta y equipo, rubros que se encuentran directamente asociados al ciclo operativo, la gestión comercial, la administración de excedentes de liquidez y la capacidad productiva. Al cierre de 2025, estos componentes totalizaron aproximadamente USD 11.57 millones, equivalentes al 86.22% del activo total; mientras que a marzo de 2026 alcanzaron alrededor de USD 10.86 millones, con una participación de 84.16% sobre el total de activos. Esta composición evidencia una estructura patrimonial orientada al sostenimiento de la operación, con una proporción relevante de recursos vinculados a capital de trabajo, activos productivos e instrumentos líquidos de corto plazo.

En términos de liquidez inmediata, el efectivo y equivalentes mantuvieron una participación reducida dentro del activo, al ubicarse en USD 119 mil a diciembre de 2025, equivalente al 0.89% del activo total, y en USD 57 mil a marzo de 2026, correspondiente al 0.44%. No obstante, la compañía mantiene una posición significativa en inversiones temporales de corto plazo, las cuales ascendieron a USD 3.55 millones al cierre de 2025 y a USD 3.46 millones a marzo de 2026, representando el 26.50% y 26.82% del activo total, respectivamente. En conjunto, el efectivo e inversiones temporales representaron el 27.38% del activo total en 2025 y el 27.26% a marzo de 2026, lo que proporciona una fuente de liquidez complementaria para atender obligaciones operativas y financieras de corto plazo.

Entre 2023 y 2025, el activo presentó un comportamiento variable, al pasar de USD 10.26 millones en 2023 a USD 9.63 millones en 2024, para posteriormente incrementarse hasta USD 13.41 millones en 2025. Este comportamiento representó un crecimiento acumulado de 30.80% durante el periodo analizado, explicado principalmente por el aumento del activo corriente, asociado al mayor nivel de inversiones temporales de corto plazo, cuentas por cobrar comerciales e inventarios. Durante este periodo, los activos corrientes representaron, en promedio, el 70.77% de los activos totales, participación que se ubicó en 76.49% a marzo de 2026. Esta concentración en el activo corriente ha favorecido a la posición de liquidez. Específicamente, el índice de liquidez promedió 2,29 entre 2023 y 2025, y alcanzó 2,58 en marzo de 2026, lo que evidencia que la compañía está en capacidad de hacer frente a las obligaciones de corto plazo.

Al cierre de 2023 las cuentas por cobrar comerciales contabilizaron USD 2,87 millones, aumentando 9,10% a diciembre 2024 cuando se registraron en USD 3,13 millones, coherente con mayores ventas. En 2025, esta cuenta continuó su aumento hacia USD 3,83 millones, nuevamente por el aumento en ventas durante este año. Durante todo el periodo, la rotación de cartera se mantuvo estable, siendo en promedio de 65 días (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 marzo de 2026, la cartera comercial totalizó USD 3.23 millones, con una estructura mayoritariamente concentrada en cartera vigente, que alcanzó USD 2.91 millones y representó el 90.11% del total. La cartera vencida, por su parte, sumó aproximadamente USD 319 mil, equivalente al 9.89% de la cartera comercial, concentrándose principalmente en el tramo de 1 a 30 días, con USD 215.57 mil y una participación de 6.68%. Este comportamiento evidencia una adecuada calidad de cartera, en la medida en que la mayor parte de los saldos se mantiene vigente o con retrasos de corto plazo.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025 y Estados Financieros Internos marzo 2025 y 2026.

En cuanto a los tramos de mayor antigüedad, la cartera vencida entre 31 y 60 días representó apenas 0.25%, mientras que el segmento de 61 a 90 días alcanzó 0.12%. No obstante, la cartera vencida mayor a 90 días totalizó USD 91.98 mil, equivalente al 2.85% del total, por lo que, si bien mantiene una participación acotada, constituye el principal foco de seguimiento dentro de la cartera deteriorada. La provisión para cuentas de dudoso cobro ascendió a USD 96 mil a marzo de 2026, generando una cobertura aproximada de 34.08% sobre la cartera vencida total y de 104.38% sobre la cartera vencida mayor a 90 días.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA (MARZO 2026)	MONTO (USD)	PARTICIPACIÓN
Vigente	2.909.839	90,11%
Vencida		
1 a 30 días	215.570	6,68%
31 a 60 días	7.926	0,25%
61 a 90 días	3.921	0,12%
Más de 90 días	91.976	2,85%
Total	3.229.232	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 aumentaron 7.61% entre 2023 y 2024. Al cierre de 2025, los inventarios aumentaron 17.19%, consecuente con un mayor nivel de aprovisionamiento para sostener la operación y atender la demanda, llegando a contabilizar USD 2.30 millones. 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 marzo de 2026, los inventarios aumentaron hasta contabilizar USD 2,33 millones, debido a una mayor disponibilidad de materia prima por parte de los proveedores.

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 depreciación, la propiedad, planta y equipo exhibió un comportamiento levemente decreciente entre 2023 y 2024, al pasar de USD 1.85 millones netos a USD 1.80 millones.

Al cierre de 2025, este comportamiento se revirtió, cuando la propiedad, planta y equipo neto contabilizó USD 1.88 millones, reflejando una recuperación frente al año previo. A marzo de 2026, el rubro se ubicó en USD 1.84 millones, superior a los USD 1.76 millones registrados en marzo de 2025, manteniéndose como un componente relevante dentro de la estructura de activos no corrientes. Adicionalmente, durante 2023 y 2024 se mantuvo un valor de terrenos por USD 202 mil. Sin embargo, al cierre de 2025, este rubro ascendió a USD 228 mil, valor que se mantuvo a marzo de 2026, reflejando un incremento asociado al reconocimiento de un mayor valor en este componente del activo no corriente.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

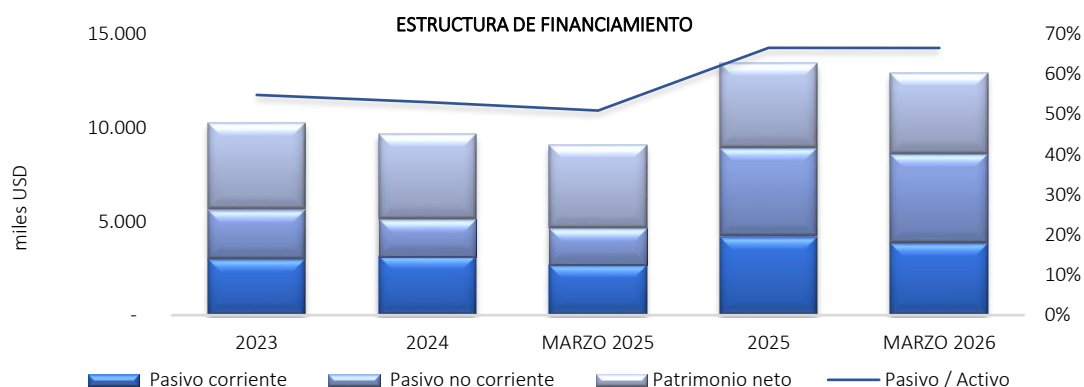
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mantiene una estructura de financiamiento de bajo riesgo y se encuentra bien capitalizada: el total de pasivos representó en promedio el 53,19% de los activos, lo que refleja que existe autonomía financiera que permite un amplio margen de maniobra en el caso de ser necesario para poder cubrir obligaciones derivadas del giro propio de negocio.

Entre 2023 y 2025, el pasivo total presentó un comportamiento variable, influenciado principalmente por la evolución de las obligaciones emitidas, las cuentas por pagar a proveedores y otros pasivos operativos. En 2023, el pasivo contabilizó USD 5.62 millones, mientras que al cierre de 2024 disminuyó a USD 5.11 millones, equivalente a una contracción anual de 9.16%, asociada principalmente a la reducción del pasivo no corriente y, en particular, de las obligaciones emitidas de largo plazo. Al cierre de 2025, el pasivo total incrementó de manera significativa hasta USD 8.93 millones, lo que representó un crecimiento anual de 74.79% frente a 2024.

Este comportamiento respondió principalmente al aumento de las obligaciones emitidas, tanto en el corto como en el largo plazo, las cuales se ubicaron en USD 1.33 millones y USD 3.00 millones, respectivamente, así como al incremento de las cuentas por pagar no relacionadas de corto plazo, que ascendieron a USD 2.21 millones. En este sentido, el crecimiento del pasivo reflejó una mayor utilización de financiamiento para soportar la operación y la estructura de capital de trabajo.

A marzo de 2026, el pasivo alcanzó USD 8.58 millones, evidenciando un incremento interanual de 85.74% frente a los USD 4.62 millones registrados en marzo de 2025. Esta variación estuvo explicada principalmente por el mayor saldo de obligaciones emitidas, que totalizaron USD 4.33 millones entre corto y largo plazo, así como por el incremento de las cuentas por pagar a proveedores. De esta manera, la estructura del pasivo mantiene una participación relevante de deuda financiera y obligaciones operativas, por lo que su evolución debe analizarse en conjunto con la generación operativa, la liquidez y la capacidad de cobertura del servicio de deuda.

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 62,90% del pasivo total. Sin embargo, al 31 de marzo de 2026 estas dos fuentes de financiamiento representaron 71,28% del pasivo total, debido a la amortización del instrumento en el Mercado de Valores. Consecuentemente, durante el periodo analizado el pasivo mantuvo una composición variable entre corto y largo plazo. Entre 2023 y 2025, el pasivo corriente representó, en promedio, el 58.84% del pasivo total. En 2023, el 53.14% del pasivo se concentró en el corto plazo, participación que incrementó a 61.38% en 2024 y se ubicó en 46.80% al cierre de 2025, debido al mayor peso relativo del pasivo no corriente, asociado principalmente al incremento de las obligaciones emitidas de largo plazo.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025 y Estados Financieros Internos marzo 2025 y 2026.

La deuda financiera, que en este caso incluye únicamente las obligaciones mantenidas con el Mercado de Valores, representó el 29.27% del pasivo total a diciembre de 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. Para diciembre 2025, debido a la colocación de la Sexta Emisión de Obligaciones, existió un fuerte aumento en el subtotal de la deuda, la cual se ubicó en USD 4,33 millones (48,53% 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.

A marzo de 2026, el saldo de obligaciones emitidas se mantuvo en USD 4.33 millones, representando el 50.51% del pasivo total. De este monto, USD 1.33 millones correspondieron al corto plazo y USD 3.00 millones al largo plazo, por lo que la estructura de la deuda financiera mantiene una participación relevante de vencimientos de largo plazo, lo cual modera parcialmente la presión inmediata sobre la liquidez.

DEUDA NETA (MILES USD)	2023	2024	2025	MARZO 2025	MARZO 2026
		REAL		INTERANUAL	
Obligaciones emitidas CP	746	656	1.331	666	1.334
Obligaciones emitidas LP	899	333	3.000	334	3.000
Subtotal deuda	1.645	989	4.331	1.000	4.334
Efectivo y equivalentes al efectivo	131	123	119	105	57
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	1.994	828	3.554	807	3.461
Deuda neta	(479)	37	658	89	817

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025 y Estados Financieros Internos marzo 2025 y 2026.

Producto del nivel de endeudamiento financiero y de la posición mantenida en efectivo, equivalentes e inversiones temporales de corto plazo, la deuda neta presentó un comportamiento variable durante el periodo analizado. En 2023, la compañía mantuvo una deuda neta negativa de USD 479 mil, debido a que los activos líquidos superaron el saldo de obligaciones emitidas. A diciembre de 2024, la deuda neta pasó a terreno positivo, aunque en un nivel marginal, al contabilizar USD 37 mil.

Este comportamiento respondió a la disminución de las inversiones temporales de corto plazo, que redujo la cobertura de activos líquidos frente a la deuda financiera con costo, aun cuando las obligaciones emitidas también disminuyeron frente al año previo. Al cierre de 2025, la deuda neta incrementó hasta USD 658 mil, como resultado del mayor saldo de obligaciones emitidas, que ascendieron a USD 4.33 millones, compensado parcialmente por el nivel de inversiones temporales de corto plazo, que totalizaron USD 3.55 millones.

A marzo de 2026, la deuda neta se ubicó en USD 817 mil, superior a los USD 89 mil registrados en marzo de 2025, comportamiento explicado por el incremento interanual de las obligaciones emitidas y la reducción del efectivo disponible, pese al mantenimiento de una posición relevante en inversiones temporales.

Durante el periodo analizado, la compañía apalancó parte de sus operaciones en el crédito otorgado por proveedores, lo que le permite financiar requerimientos de capital de trabajo sin incurrir directamente en un mayor gasto financiero. Esto se evidencia en la evolución de las cuentas por pagar comerciales, que pasaron de USD 1.61 millones en 2023 a USD 1.95 millones en 2024, registrando un incremento anual de 21.13%. Al cierre de 2025, las cuentas por pagar a proveedores ascendieron a USD 2.21 millones, equivalente a un crecimiento anual de 13.34% frente a 2024, comportamiento acorde con el mayor nivel de inventarios y con las necesidades de aprovisionamiento operativo del periodo. A marzo de 2026, este rubro contabilizó USD 1.78 millones, superior a los USD 1.34 millones registrados en marzo de 2025, lo que representó un incremento interanual de 32.69%.

Los días promedio de pago a proveedores fueron de 55 al cierre de 2023, aumentando a 61 en 2024. Para 2025, este indicador se ubicó en 63 días, evidenciando una ampliación en los plazos de pago frente al año previo, en línea con el mayor uso del crédito de proveedores como fuente de financiamiento operativo. 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 marzo 2026, los días de pago a proveedores fueron de 44 días.

Por otro lado, el patrimonio presentó una tendencia ligeramente decreciente durante el periodo analizado, tanto en términos absolutos como en su participación sobre los activos. En 2023, el patrimonio financió el 45.19% de los activos, mientras que en 2024 esta participación aumentó a 46.98%, principalmente por la reducción del activo total y del pasivo. No obstante, al cierre de 2025, este porcentaje disminuyó hasta 33.47%, debido al crecimiento significativo del pasivo, principalmente por el mayor saldo de obligaciones emitidas. Entre 2023 y 2025, el patrimonio disminuyó de USD 4.63 millones a USD 4.49 millones, equivalente a una contracción acumulada de 3.13%. Este comportamiento estuvo asociado principalmente a la reducción de los resultados acumulados y a la distribución de dividendos, parcialmente compensado por la utilidad neta generada en el ejercicio 2025, que ascendió a USD 350 mil. Durante el periodo histórico se mantuvo el capital social en USD 400 mil, las acciones en tesorería en -USD 107 mil y la reserva legal en USD 274 mil. Es importante notar que durante el periodo analizado se registraron dividendos pagados, los cuales incidieron sobre la evolución del patrimonio.

A marzo de 2026, el patrimonio total disminuyó hasta contabilizar USD 4.32 millones, frente a USD 4.45 millones registrados en marzo de 2025, lo que representó una contracción interanual de 2.87%. En este corte, el patrimonio

financió el 33.51% del activo total, nivel inferior al 49.07% observado en marzo de 2025, como resultado del mayor apalancamiento registrado en la estructura financiera.

En cuanto al apalancamiento, este se mantuvo en niveles que promediaron 1,44 entre 2023 y 2025, sugiriendo un endeudamiento en niveles que se consideran aceptables. A marzo de 2026, el apalancamiento se ubicó en 1.98 veces, evidenciando un mayor nivel de endeudamiento relativo frente al patrimonio en comparación con el corte interanual previo. Si bien el indicador refleja una estructura financiera más apalancada, aún se mantiene en niveles manejables

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 2023 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 y el primer trimestre de 2026 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 de resultados y del Estado de Flujos de Efectivo, aspectos trascendentales para analizar la capacidad de pagos de la emisión.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2025	
	ORIGINALES (MILES USD)	REALES (MILES USD)
Ventas netas	18.209.000	18.695.443
Costo de ventas	12.202.000	12.634.246
Utilidad bruta	6.007.000	6.061.197
Gastos operacionales	5.318.000	5.464.433
Utilidad operativa	689.000	596.764
Gastos financieros	53.000	153.639
Utilidad neta	462.000	349.830

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El desempeño real de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC en 2025 evidencia una ejecución comercial ligeramente superior a lo proyectado; sin embargo, este mayor nivel de ingresos no se trasladó proporcionalmente a los resultados, debido a una mayor presión en costos, gastos operacionales y, principalmente, en la carga financiera.

En términos de ingresos, las ventas netas alcanzaron USD 18,70 millones, ubicándose 2,67% por encima de lo proyectado, lo que refleja un desempeño comercial favorable frente al escenario base estimado. No obstante, este crecimiento estuvo acompañado por un incremento del costo de ventas, que ascendió a USD 12,63 millones, superando en 3,54% lo presupuestado. Como resultado, la utilidad bruta alcanzó USD 6,06 millones, con una desviación positiva más moderada de 0,90%, evidenciando que el margen bruto fue parcialmente presionado por una estructura de costos superior a la prevista.

A nivel operativo, los gastos operacionales se ubicaron en USD 5,46 millones, excediendo en 2,75% lo proyectado, lo que limitó la capacidad de absorción del mayor ingreso generado. En consecuencia, la utilidad operativa alcanzó USD 596,76 mil, situándose 13,39% por debajo de lo estimado, reflejando una menor eficiencia operativa frente al escenario proyectado, pese al crecimiento de las ventas.

En cuanto a la carga financiera, los gastos financieros registraron una desviación significativa, al ubicarse en USD 153,64 mil, frente a los USD 53,00 mil proyectados, lo que representa un incremento de 189,88%. Este

comportamiento incidió directamente en el resultado final, reduciendo la utilidad neta a USD 349,83 mil, cifra 24,28% inferior a la estimada.

En conjunto, el análisis evidencia que, si bien ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC enfrentó mayores presiones en costos, gastos operacionales y carga financiera frente a lo proyectado, logró mantener un resultado neto positivo. La utilidad alcanzada confirma que la compañía conservó capacidad para generar rentabilidad aún bajo un escenario de mayores egresos, apoyada en un desempeño comercial superior al estimado. No obstante, hacia adelante será relevante fortalecer el control de costos y gastos financieros, a fin de preservar la conversión de ingresos en resultados y sostener niveles adecuados de rentabilidad.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

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. Las premisas utilizadas en las proyecciones de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC reflejan un escenario de crecimiento, estabilidad operativa y continuidad en la gestión del capital de trabajo, en línea con el comportamiento reciente de la compañía.

PREMISAS PROYECCIÓN		2023	2024	2025	MARZO 2026	2026	2027	2028
Ingresos de actividades ordinarias	Porcentaje de crecimiento	5%	5%	11%	26%	10%	8%	5%
Costo de ventas y producción	Porcentaje sobre ventas	66%	68%	68%	71%	68%	68%	68%
Cuentas por cobrar (CP)	Días de cartera CP	64	67	74	56	70,00	65,00	65,00
Inventarios	Días de inventarios	62	62	66	57	66	66	66
Cuentas por pagar (CP)	Días de pago CP	55	61	63	44	70	70	70

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

En términos de ingresos, se proyecta una moderación en el ritmo de crecimiento luego del desempeño observado hasta marzo de 2026, periodo en el que los ingresos registran una variación de 26%. Para 2026 se estima un crecimiento de 10%, seguido de una expansión de 8% en 2027 y 5% en 2028. Esta premisa refleja un escenario de continuidad positiva en la generación de ingresos, aunque con una normalización frente al crecimiento más acelerado evidenciado en el interanual de 2026.

En cuanto a la estructura de costos, se proyecta que el costo de ventas se establezca en torno al 68% de los ingresos durante el periodo 2026-2028, nivel similar al observado en 2024 y 2025. Si bien esta premisa resulta consistente con el comportamiento histórico reciente, debe considerarse que a marzo de 2026 el costo de ventas representó el 71% de los ingresos, lo que evidencia una presión temporal sobre los márgenes. Por tanto, la proyección incorpora una expectativa de normalización en la estructura de costos y una recuperación gradual del margen bruto.

Respecto al capital de trabajo, las cuentas por cobrar proyectan un plazo de recuperación de 70 días en 2026, superior al nivel observado a marzo de 2026 de 56 días, aunque posteriormente se estabilizan en 65 días para 2027 y 2028. Esta premisa sugiere una gestión de cobro moderadamente más exigente frente al corte intermedio, pero alineada con los niveles históricos registrados entre 2023 y 2025, cuando los días de cartera se ubicaron entre 64 y 74 días.

En relación con los inventarios, se estima una estabilización en 66 días durante todo el horizonte proyectado 2026-2028. Este supuesto se encuentra en línea con el nivel registrado en 2025 y por encima del dato observado a marzo de 2026 de 57 días, lo que refleja una expectativa de normalización en la rotación de inventarios conforme avance el ciclo operativo.

Por su parte, las cuentas por pagar contemplan un plazo de pago de 70 días para el periodo 2026-2028, nivel que, si bien supera los 44 días registrados a marzo de 2026, se mantiene cercano al comportamiento histórico observado, particularmente frente a los 63 días de 2025 y los 61 días de 2024. Esta premisa sugiere una normalización del ciclo de pagos hacia niveles similares a los registrados en ejercicios recientes, incorporando una utilización moderada del crédito de proveedores como fuente de financiamiento operativo, sin evidenciar una desviación significativa respecto a la dinámica histórica de la compañía.

En conjunto, las premisas utilizadas reflejan un escenario de crecimiento favorable, aunque con una desaceleración gradual hacia niveles más normalizados, acompañado de una estabilización de márgenes y una gestión del capital de trabajo alineada con el comportamiento histórico reciente. Si bien las proyecciones incorporan supuestos

razonables frente a la evolución observada, su cumplimiento dependerá de la capacidad de la compañía para sostener la expansión de ingresos, normalizar la presión registrada en costos a marzo de 2026 y administrar eficientemente sus ciclos de cobro, inventarios y pago a proveedores.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
		REAL		PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias	16.055	16.825	18.695	20.565	22.210	23.321
Costo de ventas y producción	10.524	11.438	12.634	13.898	15.009	15.760
Margen bruto	5.531	5.387	6.061	6.667	7.201	7.561
(-) Gastos de administración	(1.283)	(1.219)	(1.244)	(1.269)	(1.295)	(1.320)
(-) Gastos de ventas	(3.479)	(3.922)	(4.220)	(4.642)	(5.014)	(5.264)
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	769	245	597	756	893	976
(-) Gastos financieros	(131)	(206)	(154)	(255)	(182)	(115)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	23	163	39	103	111	117
Utilidad antes de participación e impuestos	661	203	482	604	822	977
(-) Participación trabajadores	-	-	-	(91)	(123)	(147)
Utilidad antes de impuestos	661	203	482	513	699	831
(-) Gasto por impuesto a la renta	(183)	(70)	(132)	(128)	(175)	(208)
Utilidad neta	478	133	350	385	524	623
EBITDA	942	420	757	909	1.053	1.136

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

Las proyecciones del estado de resultados integrales de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC reflejan un escenario de crecimiento favorable, aunque con una desaceleración gradual hacia niveles más normalizados a partir de 2027, en línea con las premisas planteadas para el horizonte proyectado. En términos de ingresos, se proyecta una trayectoria creciente, pasando de USD 18,70 millones en 2025 a USD 23,32 millones en 2028, lo que implica un crecimiento acumulado de 24,74% en el periodo proyectado. Este comportamiento responde a una expansión estimada de 10% en 2026, 8% en 2027 y 5% en 2028, reflejando expectativas de continuidad en la generación comercial, aunque con una normalización progresiva del ritmo de crecimiento.

El margen bruto mantiene una evolución positiva en términos absolutos, al pasar de USD 6,06 millones en 2025 a USD 7,56 millones en 2028. En términos relativos, se mantiene relativamente estable, en torno al 32% de los ingresos, consistente con una estructura de costos proyectada cercana al 68% de las ventas. Esta premisa refleja una expectativa de estabilidad en los márgenes, aunque su cumplimiento dependerá de la capacidad de controlar el costo de ventas y evitar presiones adicionales sobre la rentabilidad bruta.

A nivel operativo, la utilidad operativa muestra una recuperación progresiva, incrementándose de USD 596,76 mil en 2025 a USD 975,87 mil en 2028. Este desempeño estaría asociado al crecimiento de ingresos y a una estructura de gastos operacionales que evoluciona de manera proporcional al tamaño del negocio. En este sentido, las proyecciones evidencian una mejora gradual en la generación operativa, luego del menor resultado registrado en 2024.

En cuanto a la carga financiera, los gastos financieros se proyectan en USD 255 mil en 2026, para luego reducirse a USD 182 mil en 2027 y USD 115 mil en 2028. Si bien en 2026 se observa un incremento frente a 2025, la reducción posterior contribuiría a fortalecer el resultado antes de impuestos y mejorar la conversión de la utilidad operativa en utilidad neta. Este supuesto resulta relevante, dado que la carga financiera tuvo una incidencia importante en el desempeño real de 2025; no obstante, su cumplimiento dependerá de la evolución del nivel de endeudamiento de la compañía, así como de las condiciones de financiamiento que mantenga durante el periodo proyectado.

Como resultado, la utilidad neta presenta una tendencia creciente, pasando de USD 349,83 mil en 2025 a USD 622,98 mil en 2028. Esta evolución refleja una mejora gradual en la rentabilidad final, sustentada tanto en el crecimiento proyectado de ingresos como en una menor presión financiera hacia el final del periodo. Si bien los resultados netos continúan siendo moderados en relación con el volumen de ingresos, la proyección muestra una capacidad sostenida para generar utilidades positivas durante todo el horizonte analizado.

El EBITDA, por su parte, se incrementa de USD 757 mil en 2025 a USD 1,14 millones en 2028, evidenciando una mejora en la generación operativa antes de depreciaciones, amortizaciones, intereses e impuestos. Este comportamiento es favorable desde una perspectiva de riesgo, en la medida en que fortalece la capacidad de cobertura operativa; no obstante, su materialización dependerá de que se mantenga la estabilidad proyectada en márgenes y una adecuada disciplina en el control de gastos.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
		REAL		PROYECTADO		
Flujo Actividades de Operación	994	374	(17)	1.853	1.622	1.366
Flujo Actividades de Inversión	8	(384)	(306)	(223)	(229)	(236)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	REAL			PROYECTADO		
Flujo Actividades de Financiamiento	414	(1.163)	3.045	(1.479)	(1.182)	(1.115)
Saldo Inicial de Efectivo	708	2.124	951	3.673	2.936	2.615
Flujo del período	1.416	(1.173)	2.722	152	211	15
Saldo Final de efectivo	2.124	951	3.673	2.936	2.615	2.203

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

Tomando como base las consideraciones mencionadas, la proyección del flujo de efectivo evidencia una recuperación relevante en la generación operativa a partir de 2026, luego del flujo negativo registrado en 2025 por USD -17 mil. Para 2026 se estima un flujo de actividades de operación de USD 1,85 millones, seguido de USD 1,62 millones en 2027 y USD 1,37 millones en 2028, lo que refleja una mayor capacidad de generación interna de recursos frente al desempeño observado en el último año real. Este comportamiento estaría asociado al crecimiento proyectado de ingresos, la estabilidad esperada en márgenes y una gestión más ordenada del capital de trabajo.

En cuanto a las actividades de inversión, se proyectan salidas moderadas y relativamente estables, por USD 223 mil en 2026, USD 229 mil en 2027 y USD 236 mil en 2028. Estos niveles resultan acotados en relación con la generación operativa esperada, por lo que no representarían una presión sobre la liquidez, siempre que las inversiones se mantengan dentro de los parámetros estimados y estén alineadas con las necesidades operativas de la compañía.

Respecto al flujo de actividades de financiamiento, las proyecciones contemplan salidas netas durante todo el periodo proyectado, por USD 1,48 millones en 2026, USD 1,18 millones en 2027 y USD 1,12 millones en 2028. Este comportamiento sugiere una reducción progresiva de obligaciones financieras o pagos asociados al servicio de la deuda, lo cual sería favorable desde una perspectiva de riesgo financiero. No obstante, su cumplimiento dependerá de la evolución del endeudamiento de la compañía, de su capacidad para sostener flujos operativos positivos y de las condiciones de financiamiento disponibles durante el horizonte proyectado.

Como resultado, el flujo neto del periodo se mantiene positivo en 2026 y 2027, con USD 152 mil y USD 211 mil, respectivamente, mientras que en 2028 se reduce a USD 15 mil. A pesar de esta menor generación neta al cierre del horizonte proyectado, la compañía mantendría saldos finales de efectivo positivos, pasando de USD 3,67 millones en 2025 a USD 2,94 millones en 2026, USD 2,62 millones en 2027 y USD 2,20 millones en 2028.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA

Corresponde a los valores cuyos Emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el Emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

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 Sexta 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,

MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
ACTIVO	10.255	9.632	13.414	9.072	12.905
Activo corriente	7.025	6.466	10.286	6.001	9.871
Efectivo y equivalentes al efectivo	131	123	119	105	57
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	2.868	3.129	3.830	2.922	3.229
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	-
Inventarios	1.827	1.966	2.304	1.655	2.331
Activos por contrato	-	-	-	-	-
Otros activos corrientes	2.200	1.248	4.033	1.318	4.254
Activo no corriente	3.230	3.165	3.128	3.072	3.034
Propiedades, planta y equipo	6.511	6.816	6.912	6.880	6.961
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(4.867)	(5.216)	(5.261)	(5.326)	(5.350)
Terrenos	202	202	228	202	228
Construcciones en curso	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	-	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	1.385	1.364	1.250	1.316	1.194
PASIVO	5.621	5.106	8.925	4.620	8.581
Pasivo corriente	2.987	3.134	4.177	2.674	3.825
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	1.609	1.949	2.209	1.343	1.782
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas CP	746	656	1.331	666	1.334
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados CP	321	286	293	337	344
Otros pasivos corrientes	310	243	343	329	366
Pasivo no corriente	2.635	1.972	4.748	1.946	4.756
Obligaciones con entidades financieras LP	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas LP	899	333	3.000	334	3.000
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados LP	1.438	1.420	1.528	1.393	1.535
Anticipo de clientes LP	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos no corrientes	-	-	-	33	33
Otros pasivos no corrientes	297	219	221	186	188
PATRIMONIO NETO	4.634	4.525	4.489	4.452	4.324
Capital suscrito o asignado	400	400	400	400	400
Reserva legal	274	274	274	274	274
Reserva facultativa y estatutaria	-	-	-	396	396
Ganancias o pérdidas acumuladas	3.811	4.165	3.704	3.456	3.275
Ganancia o pérdida neta del periodo	478	133	350	33	(22)
Otras cuentas patrimoniales	(329)	(446)	(239)	(107)	-
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Ingresos de actividades ordinarias	16.055	16.825	18.695	4.111	5.164
Costo de ventas y producción	10.524	11.438	12.634	2.726	3.681
Margen bruto	5.531	5.387	6.061	1.385	1.484
(-) Gastos de administración	(1.283)	(1.219)	(1.244)	(1.281)	(1.464)
(-) Gastos de ventas	(3.479)	(3.922)	(4.220)	-	-
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	769	245	597	104	19
(-) Gastos financieros	(131)	(206)	(154)	(26)	(43)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	23	163	39	(4)	2
Utilidad antes de participación e impuestos	661	203	482	74	(22)
(-) Participación trabajadores	-	-	-	(11)	-
Utilidad antes de impuestos	661	203	482	63	(22)
(-) Gasto por impuesto a la renta	(183)	(70)	(132)	(29)	-
Utilidad neta	478	133	350	33	(22)
EBITDA	942	420	757	116	19
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025		
Flujo Actividades de Operación	994	374	(17)		
Flujo Actividades de Inversión	8	(384)	(306)		
Flujo Actividades de Financiamiento	414	(1.163)	3.045		
Saldo Inicial de Efectivo	708	2.124	951		
Flujo del período	1.416	(1.173)	2.722		
Saldo Final de efectivo	2.124	951	3.673		

ÍNDICES	2023	2024 REAL	2025	2026	2027	2028	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	66%	68%	68%	68%	68%	68%	66%	71%
Margen Bruto/Ventas	34%	32%	32%	32%	32%	32%	34%	29%
Utilidad Operativa / Ventas	5%	1%	3%	4%	4%	4%	3%	0%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	4.038	3.332	6.109	5.601	5.238	4.955	3.326	6.045
Prueba ácida	1,74	1,41	1,91	1,70	1,53	1,42	1,62	1,97
Índice de liquidez	2,35	2,06	2,46	2,28	2,12	2,01	2,24	2,58
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	994	374	(17)	1.853	1.622	1.366	-	-
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	55%	53%	67%	62%	58%	54%	51%	66%
Pasivo corriente / Pasivo total	53%	61%	47%	53%	61%	69%	58%	45%
EBITDA / Gastos financieros	7,21	2,04	4,93	3,56	5,80	9,84	4,45	0,45
Años de pago con EBITDA (APE)	(0,51)	0,09	0,87	0,07	(0,58)	(1,06)	0,19	10,67
Años de pago con FLE (APF)	(0,48)	0,10	-	0,03	(0,38)	(0,88)	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1.331)	0	(2.864)	(1.350)	(1.433)	(1.087)	(223)	(2.728)
Capital social / Patrimonio	9%	9%	9%	8%	7%	7%	9%	9%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	1,21	1,13	1,99	1,65	1,40	1,16	1,04	1,98
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	29%	19%	49%	37%	26%	14%	22%	51%
Deuda largo plazo / Activo total	9%	3%	22%	15%	8%	0%	4%	23%
Deuda neta (miles USD)	(479)	37	658	64	(615)	(1.203)	89	817
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	3.085	3.147	3.925	3.844	3.843	4.036	3.235	3.778
RENTABILIDAD								
ROA	5%	1%	3%	3%	4%	5%	1%	-1%
ROE	10%	3%	7,79%	8%	10%	10%	3%	-2%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	7	6	6	6	6	6	3	4
Días de inventario	62	62	66	66	66	66	55	57
Días de cartera CP	64	67	74	70	65	65	64	56
Días de pago CP	55	61	63	70	70	70	44	44

DEUDA NETA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027	2028	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Obligaciones con entidades financieras CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas CP	746	656	1.331	1.000	1.000	1.000	666	1.334
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas LP	899	333	3.000	2.000	1.000	-	334	3.000
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	1.645	989	4.331	3.000	2.000	1.000	1.000	4.334
Efectivo y equivalentes al efectivo	131	123	119	271	482	497	105	57
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	1.994	828	3.554	2.665	2.132	1.706	807	3.461
Deuda neta	(479)	37	658	64	(615)	(1.203)	89	817
NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027	2028	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Inventarios	1.827	1.966	2.304	2.548	2.752	2.889	1.655	2.331
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	2.868	3.129	3.830	3.999	4.010	4.211	2.922	3.229
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	1.609	1.949	2.209	2.702	2.919	3.064	1.343	1.782
NOF	3.085	3.147	3.925	3.844	3.843	4.036	3.235	3.778

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027	2028	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Obligaciones con entidades financieras CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones emitidas CP	662	746	656	1.331	1.000	1.000	662	746
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	131	206	154	255	182	115	26	43
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.124	951	3.673	2.936	2.615	2.203	912	3.517
SERVICIO DE LA DEUDA	(1.331)	0	(2.864)	(1.350)	(1.433)	(1.087)	(223)	(2.728)

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 calificadora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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 Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, 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
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