

CALIFICACIÓN:

Sexta Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	N/A

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. 363-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 11 de noviembre de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha septiembre de 2025 (Aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 16 de octubre de 2025 por un monto de hasta USD 4.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de alimentos en el Ecuador reflejó crecimientos consecutivos entre 2022 y 2024. Sin embargo, diferentes factores en este último año, como la inseguridad y la crisis energética, causaron una ralentización hacia un crecimiento de 0,24%. Aun así, esta cifra es superior a la contracción de la economía ecuatoriana, lo que refleja la importancia del sector en la actividad económica del país y su alta participación dentro del VAB nacional. Al segundo trimestre de 2025, la tendencia creciente en la actividad económica se mantiene, con una expansión importante de 8,33% anual. De cara al cierre 2025, las exportaciones se pueden beneficiar de los acuerdos comerciales que abren las puertas a nuevos mercados de forma preferencial, por lo que el BCE prevé que el sector sea el segundo con mayor crecimiento en el año, alcanzando un 8,10% anual.
- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC tiene un importante posicionamiento en los segmentos de mercado en los que opera, incluyendo la venta de yogurt, crema de leche, mantequilla, margarina, salsas dulces, condimentos secos y condimentos líquidos. Actualmente, la compañía cuenta con seis centros de distribución en distintas ciudades del país y una planta de producción en donde se elaboran productos con certificaciones de calidad y de alto prestigio bajo marcas reconocidas, incluyendo la representación exclusiva de la marca internacional McCormick.
- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con prácticas de Buen Gobierno Corporativo respaldadas por los estatutos sociales, y basadas en cinco puntos fundamentales: los derechos y el trato equitativo de los accionistas, la Asamblea General de Accionistas, el Directorio y la necesidad de su existencia, el control y la información de los estados financieros y la previsión de los estatutos sociales del arbitraje como forma de arreglo de controversias. Adicional, la compañía cuenta con un sistema de planificación de recursos empresariales, recursos informáticos, un código de ética y una política de Responsabilidad Social, lo que refleja una sólida estructura de gobernanza, transparencia en la gestión y sostenibilidad institucional.
- En el periodo 2022-2024, se registró un crecimiento constante en las ventas de 9,68%, y se mantuvo a la fecha de corte cuando los ingresos aumentaron 5,06% con respecto al interanual. Este aumento, seguido de un manejo eficiente de costos y gastos, resultó en márgenes positivos para la compañía durante el periodo analizado. A septiembre 2025, se registraron márgenes brutos y operacionales superiores a los de septiembre 2024, además de una utilidad neta en crecimiento llegando a contabilizar USD 100 mil.
- La compañía presentó niveles de liquidez superiores a la unidad durante todo el periodo, debido a la concentración en el activo corriente y los elevados montos en efectivo y equivalentes que incluyen inversiones temporales. Este índice se ubicó en 1,96 en septiembre 2025. Adicional, se evidenció un flujo operativo positivo durante 2022-2024, evidenciando que la compañía tiene capacidad de cubrir de manera oportuna los vencimientos de las obligaciones financieras que históricamente se han concentrado únicamente en instrumentos vigentes con el Mercado de Valores. Por otro lado, el EBITDA fue superior a los gastos financieros, llegando a cubrir 8,75 veces el gasto financiero en septiembre 2025.
- Las proyecciones de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC para el plazo de la emisión se muestran positivas, aún dentro de un escenario conservador, proyectando aumentos en ventas y una utilidad creciente a partir de 2025 hasta 2029. Además, se proyectan flujos operacionales positivos, con excepción de 2026 debido al crecimiento planificado en la empresa, y un crecimiento de la deuda para financiar las actividades de la empresa y la compra de maquinaria.
- La presente emisión está debidamente estructurada y para el fortalecimiento del instrumento cuenta con garantías que respaldan la emisión, incluido un límite de endeudamiento, que restringen la relación entre el pasivo financiero y el patrimonio a un máximo de 1,5 veces.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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.

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

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 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.

CONTACTO

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@globalratings.com.ec

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de la compañía provienen principalmente de la venta de productos alimenticios, específicamente, de la venta de las marcas: Miraflores, McCormick y Milano. Entre 2022 y 2024 las ventas mantuvieron un comportamiento creciente, consistente con la evolución de la industria de alimentos y bebidas, al pasar de USD 15,34 millones en 2022 a USD 16,06 millones en 2023, lo cual constituye un crecimiento de 4,66% durante este año. Durante el año 2024, las ventas aumentaron 4,80% con respecto a 2023 y contabilizaron USD 16,83 millones. Es importante destacar los esfuerzos de la compañía por mantener el crecimiento histórico en ventas, a pesar de la situación económica registrada durante 2024 debido a las crisis de seguridad y eléctrica. En el periodo interanual, las ventas registraron un crecimiento nuevamente, esta vez del 5,06%, en relación con el mismo periodo del año anterior, llegando a contabilizar USD 12,80 millones en septiembre 2025.

En cuanto al costo de ventas, en términos monetarios, este presentó un comportamiento coherente con la evolución de las ventas, pasando de USD 10,49 millones en 2022 a USD 11,44 millones en 2024. En cuanto a su participación sobre los ingresos, el costo mantuvo fluctuaciones, pasando de representar 68,37% de las ventas en 2022 a 65,55% en 2023 y finalmente a 67,98% en 2024. La composición del costo de ventas se atribuye principalmente a la compra de materia prima y combustible, por lo que el costo de ventas está sujeto a los precios de mercado de estos componentes. El control de costos es un diferenciador en la industria de alimentos y bebidas, que se caracteriza por los niveles de competencia crecientes y la elasticidad de demanda elevada. A septiembre 2025, se observa una optimización en el costo de ventas cuando este pasó de representar 67,55% de las ventas en septiembre 2024 a 66,88% en septiembre 2025.

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

La utilidad neta del periodo fue consistente con la fluctuación de la utilidad operativa. La compañía registró resultados consistentemente positivos, que responden de manera favorable a la gestión operativa y que contribuyen directamente a la generación de flujo operativo, misma que ha sido positiva durante todo el periodo analizado. Esto ha permitido destinar recursos a la inversión en activos fijos, por lo que el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue negativo en 2022 y 2024, y ha generado rentabilidad para los accionistas a través de la distribución de dividendos, lo cual influye directamente sobre la estructura de financiamiento. A septiembre 2025, la utilidad neta fue positiva y superior a la de septiembre 2024 llegando a contabilizar USD 100 mil.

Dado el giro de negocio y las características de la industria en la que opera, el grueso de los activos se concentra en tres cuentas principales: las cuentas por cobrar comerciales que responden directamente a los niveles de venta, a los tipos de clientes y a las políticas de crédito, los inventarios, cuya rotación se basa en las características del producto y responde a la estrategia de producción, y la propiedad, planta y equipo correspondiente a las instalaciones en donde se llevan a cabo las operaciones productivas. Por lo tanto, al 30 de septiembre de 2025, el 73,36% del activo total se condensó en estos tres rubros. Cabe resaltar que los niveles de efectivo que maneja la compañía son elevados en comparación con la industria, los cuales, junto con las inversiones de corto plazo en entidades financieras y en fondos de inversión con vencimientos hasta 90 días, permiten a la compañía hacer frente a las obligaciones con los acreedores de manera oportuna. En este sentido, el efectivo y equivalente representaron cerca del 6,12% del activo total en septiembre de 2025.

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 56,23% del pasivo total. Sin embargo, al 30 de septiembre de 2025 estas dos fuentes de financiamiento representaron 53,53% del pasivo total, debido a la amortización del instrumento en el Mercado de Valores. Consecuentemente, durante el periodo analizado el pasivo se concentró en el corto plazo, con una participación promedio de 60,01% del pasivo corriente sobre el pasivo total entre 2022 y 2024. Para

septiembre de 2025 67,21% del pasivo se concentró en el corto plazo, porcentaje que incrementó en función de la amortización gradual de la Emisión de Obligaciones vigente.

Por otro lado, el patrimonio se mantuvo estable en términos de su participación sobre los activos, cuando pasó de financiar el 45,60% de los activos en 2022 a financiar el 46,98% de los activos en 2024. A septiembre 2025, este porcentaje aumentó a 50,06% debido a la disminución en el pasivo mencionada anteriormente. Entre 2022 y 2024, el patrimonio incrementó 6,64% fruto de los resultados del ejercicio y de los ingresos por ganancias actuariales, llegando a contabilizar USD 4,53 millones en diciembre 2024. Durante el periodo histórico se mantuvo el capital social en USD 400 mil, acciones en tesorería por -USD 107 mil y una reserva legal por USD 274 mil. Es importante notar que durante 2022 a 2024 se distribuyeron dividendos. A septiembre 2025, el patrimonio total disminuyó hasta contabilizar USD 4,45 millones debido a menores resultados acumulados

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	SEPTIEMBRE 2024	SEPTIEMBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	15.340	16.055	16.825	12.186	12.802
Utilidad operativa (miles USD)	377	769	245	136	292
Utilidad neta (miles USD)	243	478	133	15	100
EBITDA (miles USD)	515	942	420	399	538
Deuda neta (miles USD)	(46)	(479)	37	(24)	132
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	518	994	374	-	652
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	3.023	3.085	3.147	3.062	3.165
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(539)	(1.331)	0	(665)	264
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-0,96	-0,71	1.000,50	-0,60	2,03
Capital de trabajo (miles USD)	2.630	4.038	3.332	3.593	2.873
ROE	5,73%	10,31%	2,94%	0,45%	2,99%
Apalancamiento	1,19	1,21	1,13	1,21	1,00

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Tomando como base las consideraciones mencionadas, la proyección considera que las ventas para el período proyectado podrían continuar su aumento en 5% en 2025 respecto de 2024. En 2026 este porcentaje aumentaría a +12%, debido a las estrategias planteadas por la empresa que incluyen la diversificación de nuevas líneas de producto, que se prevé aumenten los niveles de ventas. Esta estrategia se implementaría con la adquisición de maquinaria para la producción de materia prima dentro de la compañía, la cual disminuiría el apalancamiento con proveedores y abriría la oportunidad de nuevas líneas de negocio. Finalmente, para los años 2027-2029 se proyecta un aumento en ventas más conservador, del 5%.

La estabilidad de los precios de materias primas utilizadas por la compañía para el desarrollo y comercialización de sus productos como la diversificación de ingresos en aquellas líneas que brinden un mayor margen de contribución permitirían prever la disminución de la participación del costo de ventas con respecto a 2024. Un análisis conservador de los parámetros señalados ha resultado en la determinación de un costo de ventas para la empresa de 67% respecto de las ventas en 2025 y disminuyendo a 66,96% en 2026-2029, en línea con lo que ha sido el comportamiento de esta variable en años anteriores, las estrategias y proyecciones de la misma compañía. La combinación de ventas incrementales en años siguientes y mayor eficiencia en cuanto al costo de ventas permitiría a ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC llegar a niveles de margen bruto crecientes desde 2025, representando en promedio 33% de los ingresos entre 2025 y 2029.

Los gastos operativos han representado históricamente valores entre 29% y 31% de las ventas durante el periodo estudiado. Un estimado conservador, sitúa la proyección en 29% para el periodo de vigencia del instrumento. Con las premisas anotadas la proyección arroja resultados favorables en la utilidad operativa de 2025 y 2029, continuando la capacidad de la compañía de generar rentabilidad a partir de sus operaciones.

El flujo operativo se proyecta positivo en 2025, lo que permitiría la proyección de pago de deuda financiera sin problema. Para el año siguiente, se proyecta un flujo operativo negativo debido al aumento en cuentas por cobrar por el crecimiento de la empresa durante este año, el cual estaría financiado con nueva deuda adquirida, evidenciado en el flujo de financiamiento positivo.

Después de gastos financieros, ingresos no operativos, participación a trabajadores e impuesto a la renta, la empresa contabilizaría utilidad neta creciente en 2025 y en adelante. Dentro de la proyección se estimaría que la cobertura del EBITDA sobre gastos financieros llega a valores superiores a 3.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, tomando como base el comportamiento histórico y al cierre de septiembre 2025, se estimaría mantener los días de cartera en 65 en 2025 y aumentando a 70 en 2026, en línea con la estrategia de diversificación de productos que aumentarían las ventas, y, en consecuencia, las cuentas por cobrar a partir de 2026.

El financiamiento se estructura a partir de la deuda con el Mercado de Valores y los proveedores. Las cuentas por pagar mantendrían en 55 días de pago para 2025 y disminuyendo para el año siguiente, debido a la estrategia de disminuir el apalancamiento con proveedores. La deuda neta se presentaría creciente debido a la nueva emisión de obligaciones, la cual financiaría capital de trabajo y una inversión en propiedad, planta y equipo, y disminuiría a partir de 2027. La deuda se proyecta concentrada con el Mercado de Valores, como se ha observado históricamente. El patrimonio mantendría una importancia relevante y creciente en el periodo proyectado. Este valor holgado de patrimonio permitiría a la compañía contar con un apalancamiento promedio de 1,26 en los años 2025-2029.

RESULTADOS E INDICADORES	2025	2026	2027	2028	2029
			PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	17.666	19.786	20.775	21.814	22.905
Utilidad operativa (miles USD)	523	718	792	870	953
Utilidad neta (miles USD)	296	425	553	674	767
EBITDA (miles USD)	706	910	994	1.083	1.176
Deuda neta (miles USD)	31	2.262	1.357	716	(311)
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	578	(694)	1.482	1.137	1.423
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	3.354	4.767	4.042	4.041	3.712
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1.431)	96	327	656	599
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-0,49	9,52	3,04	1,65	1,96
Capital de trabajo (miles USD)	4.660	4.547	3.749	3.396	3.839
ROE	6,37%	9,00%	11,20%	12,77%	13,44%
Apalancamiento	1,39	1,49	1,32	1,14	0,97

Proyecciones realizadas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible 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 es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo, volátil por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, al establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo, debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador, producidos por egresos sin el financiamiento requerido, obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el

riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo, y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.

- 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 previsibles 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.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. La mayor parte de los proveedores son locales principalmente por abastecimiento de leche con lo cual se mitiga este riesgo. Así mismo, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con diversas líneas de productos, reduciendo el riesgo de afectación de medidas como la fijación de precios.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo por efecto de pérdidas de información. La compañía mitiga este riesgo por medio de políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, así como mediante aplicaciones de *software* contra fallas para posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible.
- 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 de incendio y robo que la compañía mantiene sobre los activos, que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de eventos.
- 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 previsibles 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 22,56% 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

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	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 (septiembre 2025)	N/A					
Destino de los recursos	70% para capital de trabajo y 30% para inversión en activos fijos (Propiedad, Planta y Equipo).					
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25). 					
Limitaciones de endeudamiento	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 calificación inicial 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.




Hernan Enrique Lopez Aguirre



Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo