

Sucesores de Jacobo Paredes M. S.A.

Comité No.: 271-2026

Fecha de Comité: 29 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de abril 2026

Quito – Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Jimmy Benavides

jbenavides@ratingspcr.com

(593) 2-450-1643

Calificación

AAA

Significado de la Calificación

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

A estas categorías de calificación de riesgos, se podrán complementar si correspondiese, signos más (+) o menos (-), que indicarán la posición relativa dentro de la categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	AAA	Calificación Inicial	Calificación Inicial

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR decidió asignar la calificación de "AAA" a la Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de **Sucesores de Jacobo Paredes M.S.A.** con información al **30 de abril de 2026**. La calificación se sustenta en la sólida posición competitiva de la Compañía dentro de la industria alimenticia ecuatoriana, respaldada por su liderazgo en el mercado de pastas, amplia cobertura comercial, reconocimiento de marca y diversificación de productos. Durante el período analizado, la Compañía conservó resultados positivos, adecuados niveles de rentabilidad y una generación operativa suficiente para respaldar el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Asimismo, mantuvo una posición de liquidez adecuada, apoyada en un capital de trabajo positivo, una gestión ordenada de sus recursos corrientes y una cobertura favorable de sus compromisos de corto plazo. Adicionalmente, exhibió una sólida posición patrimonial y una estructura financiera equilibrada, lo que fortalece su capacidad de absorción ante escenarios adversos y le permite sostener sus operaciones en un entorno competitivo. La continuidad de sus inversiones, la experiencia de su administración, la estabilidad de sus relaciones comerciales y su capacidad para adaptar el portafolio a las condiciones del mercado también constituyen factores relevantes para su perfil crediticio. Finalmente, su trayectoria en el Mercado de Valores y el cumplimiento oportuno de sus obligaciones contribuyen favorablemente a su capacidad de pago y respaldan la calificación otorgada.

Resumen Ejecutivo

- Liderazgo de mercado y fortaleza competitiva:** Sucesores de Jacobo Paredes M. S.A. mantiene una sólida posición competitiva dentro de la industria alimenticia ecuatoriana, respaldada por su amplia trayectoria, reconocimiento de marca y escala operativa. La Compañía se posiciona como líder dentro del segmento analizado, ocupando el primer lugar entre las principales empresas del sector y concentrando una participación de mercado de 66,09%. Asimismo, se destaca como el principal comercializador de pasta en el país, sustentado en una amplia cobertura geográfica a través de ocho centros de distribución estratégicamente ubicados a nivel nacional. Su portafolio diversificado, compuesto por pastas, harinas, marcas propias y productos de terceros, le permite atender distintos segmentos de mercado, fortaleciendo su capacidad de adaptación a las condiciones del entorno, su posicionamiento comercial y la estabilidad de sus ingresos en el largo plazo.
- Evolución operativa con rentabilidad favorable:** A abril de 2026, Sucesores de Jacobo Paredes M. S.A. registró ingresos operacionales por US\$ 34,22 millones, reflejando una disminución interanual de 2,36%, principalmente como resultado de la menor contribución de las líneas de fideos, harina y subproductos. No obstante, la Compañía logró mitigar parcialmente esta contracción mediante el crecimiento de otras líneas de negocio, entre las que destacaron granos al granel, marcas propias, productos de terceros y otros ingresos, evidenciando una adecuada diversificación de su portafolio comercial. En línea con el comportamiento de los ingresos, la utilidad bruta alcanzó US\$ 12,13 millones, registrando una disminución de 2,16% frente a abril de 2025. Adicionalmente, el incremento de los gastos operacionales en 10,83% ejerció presión sobre los márgenes de rentabilidad, ocasionando que la utilidad operacional se reduzca en 34,68% y se ubique en US\$ 2,31 millones. A pesar de ello, la Compañía mantuvo resultados positivos, alcanzando una utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta de US\$ 2,21 millones, respaldada además por una menor carga financiera respecto al período previo. Como consecuencia de la disminución en los resultados, los indicadores de rentabilidad presentaron una contracción interanual, ubicándose el ROA en 7,81% y el ROE en 14,44%. Sin embargo, ambos indicadores continúan reflejando una adecuada capacidad de generación de rendimientos sobre los activos y el patrimonio, sustentada en el posicionamiento de mercado de la Compañía, su escala operativa y la fortaleza de sus operaciones dentro de la industria alimenticia nacional.
- Cobertura financiera respaldada por la generación de EBITDA:** A abril de 2026, la generación operativa de Sucesores de Jacobo Paredes M. S.A. presentó una reducción respecto a los períodos comparativos, evidenciada en un EBITDA de los últimos doce meses de US\$ 8,99 millones, inferior a los niveles observados en abril y diciembre de 2025. No obstante, la Compañía mantuvo una generación positiva de flujo operativo, lo que continuó respaldando su capacidad de atención de obligaciones financieras. En este contexto, los indicadores de cobertura se mantuvieron en niveles adecuados. La relación EBITDA sobre deuda financiera de corto plazo se ubicó en 2,06 veces y la cobertura sobre deuda financiera total en 0,91 veces, reflejando una capacidad razonable para respaldar sus compromisos financieros con la generación operativa del negocio. Asimismo, la cobertura de gastos financieros alcanzó 9,70 veces, nivel que evidencia una sólida capacidad para atender el costo de la deuda y constituye un factor favorable para el perfil crediticio de la Compañía.

- **Adecuada posición de liquidez y generación operativa de caja:** A abril de 2026, Sucesores de Jacobo Paredes M. S.A. mantuvo una posición de liquidez adecuada, sustentada en un capital de trabajo positivo de US\$ 7,00 millones, superior al registrado en abril de 2025. Asimismo, la liquidez general se ubicó en 1,25 veces, reflejando una capacidad favorable para atender las obligaciones de corto plazo con activos corrientes. Si bien la prueba ácida mostró una disminución interanual hasta 0,67 veces, este comportamiento se encuentra influenciado por la relevancia estratégica de los inventarios dentro de la operación de la Compañía. Por otro lado, las actividades operativas generaron flujos positivos por US\$ 2,38 millones, evidenciando una adecuada capacidad de generación de efectivo. No obstante, los desembolsos destinados a inversión y financiamiento superaron los recursos generados, dando lugar a una disminución del efectivo disponible durante el período. En conjunto, los indicadores analizados reflejan una posición de liquidez consistente, respaldada por la generación operativa de caja y una adecuada capacidad para atender los compromisos de corto plazo.
- **Sólida posición patrimonial y moderado nivel de apalancamiento** A abril de 2026, Sucesores de Jacobo Paredes M. S.A. continuó exhibiendo una sólida posición patrimonial, sustentada en la generación histórica de resultados y en el fortalecimiento de sus reservas, lo que ha contribuido a consolidar una estructura financiera equilibrada. Durante el período analizado, el patrimonio registró un crecimiento interanual de 11,38%, alcanzando US\$ 45,97 millones, fortaleciendo la capacidad de respaldo de la Compañía frente a sus obligaciones. Como resultado, el indicador de apalancamiento (pasivo total/patrimonio) se ubicó en 0,85 veces, inferior a las 0,88 veces registradas en abril de 2025 y a 1,00 vez observada al cierre de diciembre de 2025. Este comportamiento refleja una mejora en la estructura de capital, caracterizada por una mayor participación de recursos propios dentro del financiamiento de las operaciones. En opinión de PCR, la fortaleza patrimonial de la Compañía constituye un factor favorable para su perfil crediticio, al proporcionar una adecuada capacidad de absorción de pérdidas, respaldar el crecimiento de las operaciones y contribuir a la sostenibilidad financiera en el largo plazo.
- **Experiencia en el mercado de Valores:** Sucesores de Jacobo M S.A. ha mantenido instrumentos en el Mercado de Valores, lo que subraya su experiencia y solvencia, la empresa ha cumplido puntualmente con todas sus obligaciones de pago.

Instrumentos Calificados

Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía Sucesores de Jacobo Paredes M. S.A., en reunión llevada a cabo de manera telemática vía Zoom celebrada el once (11) de junio de dos mil veintiséis (2026), resolvió que la Compañía participe como emisor de un proceso de Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de US\$ 6.000.000

Características del instrumento						
Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo						
Emisor	Sucesores de Jacobo Paredes M S.A.					
Monto de la Emisión	US\$ 6'000.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.					
Características Generales	Clases	Monto	Plazo	Pagos intereses	Pago Capital	Tasas Interés
	A	6.000.000,00	1.440 días	Trimestral	Trimestral	5,75%
	B		1.800 días			6,00%
	C		2.160 días			6,25%
Valor Nominal de cada Título	El valor nominal de cada valor será de un centavo de dólar de los Estados Unidos de América (USD 0,01)					
Contrato de Underwriting	El presente instrumento no contempla un contrato de Underwriting.					
Redención y Rescates Anticipados	En lo referente a redenciones anticipadas, la presente Emisión de Obligaciones, contará con mecanismos para tales efectos, para lo cual aplicará lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros. Las redenciones anticipadas de las obligaciones en circulación podrán efectuarse mediante cualquiera de los siguientes mecanismos: (i) sorteos: las obligaciones en circulación se podrán redimir de forma total o parcial, si esta fuese parcial se realizará un sorteo ante Notario Público para identificar las clases a ser rescatadas, si fuere total, todas las clases se redimirían, en ambos casos, previo las notificaciones a las que hubiere lugar; o, (ii) acuerdos entre el EMISOR y los Obligacionistas, previo, el cumplimiento de lo previsto, en el artículo ciento sesenta y ocho (168) de la Ley de Mercado de Valores; y, (iii) ofertas de adquisición de los títulos en circulación de la presente Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, mediante ofertas que efectúe éste, a través de las bolsas de valores del país. Cualquiera de los mecanismos garantizará un tratamiento equitativo para todos los tenedores de obligaciones. Las obligaciones que fueren readquiridas por el Emisor no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.					
Sistema de Colocación	La colocación de los valores se realizará a través del mercado bursátil.					
Estructurador Financiero	PICAVAL Casa de Valores S.A.					
Agente Colocador	PICAVAL Casa de Valores S.A.					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.					
Representante de Obligacionistas	Avalconsulting Cía. LTDA					
Destino de los recursos	Los recursos de la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo serán utilizados para reestructuración de deuda con Instituciones Financieras no Vinculadas con el Emisor y en inversiones en CAPEX (inversiones en bienes de capital), en los términos de la Ley De Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros y demás normas aplicables.					
Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					

Características del instrumento

Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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. 2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3) Mantener durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.
Límite de Endeudamiento	Como límite de endeudamiento, el EMISOR se obliga a mantener como límite de endeudamiento, una relación de pasivos con costo sobre patrimonio no mayor a 1 vez, en todo momento mientras esté vigente la emisión. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.
Compromiso Adicional	Como compromiso adicional, el EMISOR se obliga a provisionar el 100% del flujo de la cuota inmediata siguiente para el pago de inversionistas de la presente Emisión, con al menos cuarenta y ocho (48) horas de anticipación. Fuente: Circular de Oferta Pública / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Atentamente,

Econ. Yoel Acosta
Gerente General
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.