

TERCERA EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO DE GRUPO GRANDES - ROMAN S.A.

Comité No: 166-2025	Fecha de Comité: 12 de junio de 2025
Informe con Estados Financieros al 30 de abril de 2025	Quito – Ecuador
Mgs. René Torres	rtorres@ratingpcr.com (593) 2450-1643

Instrumento Calificado	Calificación	Resolución SCVS
Tercera Emisión de Obligaciones	AA+	N/A

Significado de la Calificación

Categoría AA: Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de 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 pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

“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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de “AA+” a la **Tercera Emisión de Obligaciones a largo plazo de Grupo Grandes -Román S.A. con corte de información al 30 de abril de 2025**. La calificación se fundamenta en la sólida trayectoria y consolidada presencia de la empresa dentro del sector en el que opera. Entre sus principales fortalezas se destacan los óptimos niveles de liquidez y solvencia, así como un bajo índice de apalancamiento, tanto al cierre del periodo analizado como a lo largo de los últimos cinco años. Asimismo, el grupo mantiene una cobertura estable de su deuda financiera y gastos financieros. Cabe resaltar un moderado incremento en la deuda financiera, el cual ha sido estratégico para fortalecer el capital de trabajo en vista de futuros ciclos operativos. Finalmente, se confirma la capacidad adecuada del emisor para generar flujos de caja consistentes y cumplir con las obligaciones legales y financieras establecidas.

Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento y trayectoria de Grupo Grandes - Román S.A.:** Es una empresa ecuatoriana con una trayectoria de 26 años de operación, basada en valores de solidaridad, responsabilidad e integridad. Su objetivo es proveer soluciones agropecuarias y alimenticias sostenibles e innovadoras que satisfagan la demanda de nuestros clientes con responsabilidad socioambiental.
- **Indicadores de rentabilidad positivos y estables en el tiempo:** A la Fecha de corte Grupo Grandes - Román S.A. ha presentado una contracción en sus resultados en comparación con abril de 2024, motivada por una menor contribución de una de sus líneas de negocio y el incremento en los gastos operativos y financieros derivados de un mayor nivel de endeudamiento; no obstante, la compañía sigue reflejando estabilidad. La utilidad neta ha registrado una disminución de US\$ 80,08 mil, afectando el ROE y el ROA, que se sitúan en 0,91% y 1,57%, respectivamente. A pesar de la caída en relación con el período anterior, estos indicadores siguen en un rango positivo, evidenciando la capacidad de la empresa para gestionar su estructura financiera.
- **Adecuados niveles de liquidez y flujo operativo positivo:** Grupo Grandes - Román S.A. ha mantenido históricamente niveles adecuados de liquidez, con indicadores consistentemente superiores a la unidad. En este sentido, la Calificadora destaca la liquidez como una de las principales fortalezas de la empresa, ya que evidencia la capacidad del emisor para cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo. Al cierre del período analizado, los activos corrientes presentan una cobertura de 1,02 veces. Adicionalmente, desde el año 2021, la compañía ha registrado flujos operativos positivos de manera sostenida, lo cual le ha permitido destinar recursos tanto a inversiones como al cumplimiento de compromisos financieros con entidades bancarias y el mercado de valores, incluso considerando el resultado negativo del flujo operativo reportado en la fecha de corte, principalmente por la baja en los proveedores.

- **Crecimiento del EBITDA y cobertura estable en abril de 2025:** La compañía registra un incremento en sus flujos EBITDA de +3,30%, comportamiento asociado al aumento de la utilidad operativa. Gracias a ello, los flujos operacionales continúan siendo suficientes para cubrir sus obligaciones. En cuanto a la cobertura de gastos financieros, el indicador se ubica en 1,21 veces, por debajo del valor registrado en el mismo periodo del año anterior (1,31 veces en abril de 2024), así como también por encima de su promedio histórico de 1,09 veces. Por otro lado, la cobertura de la deuda financiera se sitúa en 0,18 veces, en línea con el valor observado en abril de 2024, y por encima del promedio histórico de 0,14 veces.
- **Aumento de la deuda financiera:** Las principales fuentes de financiamiento del emisor se concentran en obligaciones con instituciones financieras y el mercado de valores. Se destaca el esfuerzo sostenido de la empresa, a lo largo del tiempo, por asegurar recursos que le permitan operar de manera continua. En este contexto, la deuda financiera ha mostrado una tendencia ascendente, alcanzando su nivel más alto en 2021, con un total de US\$ 7,17 millones. Esta tendencia se mantiene hasta abril de 2025, periodo en el que la deuda financiera experimenta un incremento nominal de US\$ 423,14 mil. Este crecimiento responde principalmente a la expansión de compromisos con entidades del sistema financiero, con el propósito de fortalecer el capital de trabajo de la compañía.
- **Sobresaliente niveles de apalancamiento:** Para abril 2025, el patrimonio sumó la cifra de US\$ 11,76 millones, presentando un aumento interanual de +14,06% (US\$ +1.45 millones), dicho porcentaje es superior al promedio histórico de los últimos cinco años. Este comportamiento responde, principalmente a la revaluación de activos fijos. Es así como, el apalancamiento exhibido es 0,72 veces, causado en su mayoría por el aumento del patrimonio en mayor proporción que el pasivo, siendo un indicador favorecedor para la empresa; de manera similar la relación deuda financiera/patrimonio disminuyó hasta ubicarse en 0,54 veces.
- **Adecuada generación de flujos que permite cancelar adeudos en tiempo y forma:** PCR considera que el emisor demuestra una adecuada capacidad de generación de flujos para cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones financieras, tanto con el mercado de valores como con entidades financieras. Su posicionamiento y reconocimiento en el mercado, así como la buena administración de la empresa.
- **Experiencia en presencia bursátil en el mercado de valores:** Al corte de la presente evaluación, Grupo Grandes - Román S.A. mantiene dos instrumentos vigentes en el mercado de valores. En particular, las proyecciones financieras correspondientes a la III Emisión de Obligaciones del Emisor reflejan una adecuada generación de liquidez que permitirá atender oportunamente los pagos comprometidos con los inversionistas. Desde 2019, la compañía ha participado activamente en el mercado bursátil mediante emisiones de obligaciones de largo plazo, cumpliendo de manera puntual con sus compromisos financieros. Dichas proyecciones refuerzan la confianza en la capacidad del emisor para afrontar los vencimientos asociados a esta nueva emisión.

Atentamente,

Econ. Santiago Coello
Gerente General
Pacific Credit Rating