

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 168/2025, del 22 de julio de 2025

Información Financiera cortada al 31 de mayo de 2025

Analista: Econ. Leonel Paucar

leonel.paucar@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. se caracteriza por ofrecer soluciones integrales e innovadoras que benefician a sus clientes con la provisión de equipos de calidad y servicios de mantenimiento y post venta, de las líneas de productos que comercializa.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 168/2025 del 22 de julio de 2025 decidió otorgar la calificación de **“AA+” (Doble A más)** a la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., por un monto de hasta tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3.000.000,00).

Categoría AA: “Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, tienen una muy buena capacidad de 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 menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo **“no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste.”**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y, por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en periodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada a la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- La empresa fue constituida con la idea central de instituir una organización que genere valor agregado a sus clientes, proveyendo soluciones técnicas de calidad a un precio justo, buscando de esta manera contribuir a desarrollar conocimiento en el país.
- La empresa cuenta con una planta de fabricación, un departamento de ingeniería y ha desarrollado la capacidad de control y automatización de procesos, que constituyen el soporte para la fabricación de skids (paquetes) y llave en mano para la industria petrolera.

- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. se transformó en un pequeño holding de empresas que busca explotar su know-how en el mercado nacional con la visión de una expansión internacional que le permita abarcar los mercados de Perú y Colombia.
- La compañía no incluye formalmente un Gobierno Corporativo en sus estatutos; sin embargo, cuenta con un sistema de gestión integrado, que incluye sistemas de información y una adecuada planificación en su organización, los mismos que le permiten identificar tempranamente riesgos financieros y operativos, así como el determinar su magnitud para proponer, implementar, ejecutar y controlar medidas de mitigación.
- Los ingresos de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. registraron una contracción del 5,67% entre los años 2023 y 2024, al pasar de USD 12,62 millones a USD 11,90 millones, comportamiento atribuido principalmente a una reducción en los niveles de inversión dentro del sector energético. En términos interanuales, la tendencia se revierte, evidenciando un incremento del 10,47%, al pasar de USD 4,08 millones en mayo de 2024 a USD 4,51 millones en mayo de 2025, como efecto de mayores ingresos generados en la línea de prestación de servicios gravados con tarifa del 12%. Esto podría ser un indicativo de una progresiva estabilización del flujo comercial hacia mediados de 2025.
- Los ingresos generados por la compañía fueron suficientes para cubrir de manera eficiente sus costos y gastos operativos, lo que se tradujo en resultados operativos positivos durante todo el período analizado, incrementándose de 3,52% de los ingresos en 2023 a 5,50% en diciembre de 2024. Al 31 de mayo de 2025, este margen alcanzó 20,21% de los ingresos, superando el 7,93% registrado en mayo de 2024, lo que refleja una mejora en la eficiencia operativa de la compañía, impulsada por una estructura de costos más optimizada y un mayor control sobre los gastos asociados a la operación.
- Tras considerar los gastos financieros, los ingresos y egresos no operacionales netos, y el impuesto a la renta, la compañía registró una utilidad neta equivalente al 0,59% de los ingresos en diciembre de 2023, y de 1,11% al cierre de 2024, reflejando una leve mejora en la rentabilidad neta. Al 31 de mayo de 2025, la utilidad antes de impuestos representó el 13,59% de los ingresos, reflejando una mejora significativa frente al 2,23% registrado en igual periodo de 2024. Este desempeño se explica, principalmente, por un crecimiento en los niveles de ingresos y una mayor eficiencia en la gestión de los costos de ventas.
- El EBITDA (acumulado) mostró una evolución positiva en su participación sobre los ingresos, pasando de 4,78% en diciembre de 2023 a 7,22% en 2024, reflejando una mejora sostenida en la generación de flujo operativo. Al 31 de mayo de 2025, el EBITDA (acumulado) representó el 21,33% de los ingresos, nivel superior al 9,92% registrado en mayo de 2024, lo que evidencia un importante crecimiento en la rentabilidad operativa. Estos resultados confirman la capacidad de la compañía para generar flujos propios suficientes, permitiéndole cubrir de manera aceptable sus gastos financieros y mantener un perfil operativo adecuado.
- Los activos totales de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., pasaron de USD 18,31 millones en diciembre de 2023 a USD 16,65 millones en el año 2024 y USD 18,97 millones en mayo de 2025. Estas variaciones obedecen al comportamiento de sus principales rubros (cuentas por cobrar clientes, inventarios y activos por impuestos corrientes).
- Durante el periodo analizado se evidencia que DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., privilegia el uso de recursos de terceros en el financiamiento de su operación, es así como, los pasivos significaron en promedio (2021-2024) el 77,58% de los activos (73,78% de los activos en diciembre de 2024 y un 73,75% de los activos en mayo de 2025), siendo la cuenta más representativa para mayo de 2025, cuentas por pagar a proveedores y Obligaciones Bancarias.
- Para mayo de 2025, la deuda financiera totalizó USD 5,38 millones (28,36% de los activos) y estuvo conformada por obligaciones con instituciones financieras, y compromisos adquiridos con el mercado de valores.
- Por su parte el financiamiento del patrimonio frente a los activos pasó de 23,05% en diciembre de 2023 a 26,22% en diciembre de 2024 y 26,25% en mayo de 2025.
- El capital social se mantuvo en el mismo valor en términos monetarios (USD 1,41 millones) durante el periodo analizado, y financió el 7,42% de los activos en mayo de 2025 (8,46% de los activos en diciembre de 2024).
- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. evidencia que su operación es financiada en gran parte con recursos de terceros. En dicho contexto el apalancamiento (pasivo total/patrimonio) su ubicó en 2,81 veces en mayo de 2025.
- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, demostrando que la compañía cuenta con recursos suficientes de corto plazo para hacer frente a sus compromisos del mismo tipo.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., en reunión celebrada el 15 de mayo de 2025 y conformada por el 100% de sus accionistas, resolvió por unanimidad aprobar la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 3,00 millones.
- Mediante Escritura Pública, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, y la Compañía GBHOLDERS Cía. Ltda., como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.
- Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:
 - ✓ 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 1,25.
- El límite de endeudamiento financiero de la compañía calculado anualmente en cada período fiscal no podrá exceder el 85% de los activos de la misma.
- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, y ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS constituyeron un Encargo Fiduciario denominado "ENCARGO FIDUCIARIO DE GESTIÓN DANIELCOM" cuyo objeto es que la Fiduciaria administre de manera irrevocable una Cuenta Bancaria a nombre del Constituyente en la cual se acreditarán los flujos correspondientes al pago de las facturas que este ha emitido a sus clientes relativas al giro de su negocio, para que dichos flujos sean transferidos por cuenta del constituyente en su calidad de emisor de la sexta emisión de obligaciones, a favor del DCV-BCE para el pago a los inversionistas por el valor de capital de USD 3'000.000,00 en un plazo de tres años.
- Al 31 de mayo de 2025, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 16,21 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 12,97 millones, cifra que genera una cobertura de 4,32 veces sobre el monto de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- El surgimiento de nuevos competidores podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo de la compañía.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual podría ocasionar que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, varios de los clientes podrían prescindir de este tipo de productos.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía como materia prima para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus

ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.

- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y retrasos en la producción.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país, que afectan directamente a la actividad comercial podrían repercutir sobre los resultados de la compañía.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, varios sectores económicos se vieron afectados en aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar disrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales.
- La dependencia en uno de sus clientes podría generar un impacto en el flujo de su cartera en caso de que este llegare a incumplir con sus obligaciones de manera oportuna.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía; además, la antigüedad de los empleados pudiera estar generando un pasivo laboral que a futuro pudiera volverse inmanejable si no se va realizando las respectivas provisiones.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Primero se debe establecer que los activos que respaldan a la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., son cuentas por cobrar clientes no relacionados e inventarios libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- Un riesgo que podría mermar la calidad de las cuentas por cobrar clientes no relacionados que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Los inventarios que respaldan la emisión podrían presentar daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo y asalto, afectándolos ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, para cubrirse contra este tipo de riesgo y otros inherentes, la compañía cuenta con las pólizas de seguros.
- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un posible desabastecimiento de los proveedores.

- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los productos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión.
- Finalmente, los activos que respaldan la presente emisión en lo que respecta a cuentas por cobrar clientes que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar. Por su parte el inventario también presenta un grado bajo para ser liquidado y dependen de una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Al 31 de mayo de 2025, la compañía registra dentro de la garantía general cuentas por cobrar a relacionadas, por lo que los riesgos asociados a estas podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Se debe indicar que, según lo informado por la administración de la empresa, dentro de las cuentas por cobrar clientes de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., que respaldan la presente emisión, no se registran cuentas por cobrar a vinculadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyección de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.
- Escritura de la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.
- Declaración Juramentada de los Activos que respaldan la Emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024 de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., así como los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados Integrales, internos no auditados, sin notas, al 31 de mayo de 2024 y 31 de mayo de 2025.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.
- Informe del Representante de Obligacionistas.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- Cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes;
- Provisión de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión;
- Posición relativa de la garantía general frente a otras obligaciones del emisor o del garante, en el caso de quiebra o liquidación de éstos;
- Capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones, tanto autorizadas como actuales, del emisor y las condiciones del mercado;
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación;
- Conformación accionaria y presencia bursátil;
- Consideración de los riesgos previsibles en el futuro, en escenarios económicos y legales desfavorables;
- Consideración de riesgos inherentes cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a compañías vinculadas;
- Consideración de los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados; y,
- Cuando exista garantía específica, incluir la evaluación de al menos su capacidad de ser ejecutada y de cubrir las obligaciones en caso de incumplimiento.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante.
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor.
- Estructura administrativa y gerencial.
- Posicionamiento del valor en el mercado.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., en reunión celebrada el 15 de mayo de 2025 y conformada por el 100% de sus accionistas, resolvió por unanimidad aprobar la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 3,00 millones.

Mediante Escritura Pública del 18 de julio de 2025, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, y la Compañía GBHOLDERS Cía. Ltda., como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., siendo sus características las siguientes:

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.						
Emisor	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.					
Capital a Emitir	Hasta 3'000.000,00					
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América.					
Valor nominal de las Obligaciones	Valores desmaterializados. El valor nominal y denominación mínima de cada anotación en cuenta para todas las clases es de USD 1.000,00 cada uno, que representa un monto total de USD 3'000.000,00.					
Clase, monto, plazo y tasa	Clase	Monto	Plazo (días)	Tasa de interés	Amortización Capital	Pago Intereses
	Clase A	1.000.000	540	9,25% fija anual	Trimestral	Trimestral
	Clase B	1.000.000	720	9,50% fija anual	Trimestral	Trimestral
	Clase C	1.000.000	1.080	9,75% fija anual	Trimestral	Trimestral
Rescates anticipados	Si contempla sorteos y rescates anticipados.					
Contrato Underwriting	No contempla Contrato de Underwriting.					
Sistema de Colocación	Bursátil					
Tipo de Oferta	Pública					
Agente Asesor y Colocador	ECUABURSÁTIL CASA DE VALORES					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador					
Representante de Obligacionistas	GBHOLDERS CÍA. LTDA.					
Tipo de Garantía	Garantía General de acuerdo a los términos que establece la Ley de Mercado de Valores art. 162 (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).					
Fecha de emisión	Fecha en que se realice la primera colocación de los valores para cada una de las clases, es decir cada clase tendrá su propia fecha de emisión.					
Forma de Cálculo	30/360					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la presente emisión de obligaciones serán utilizados para pre-cancelación de deudas existentes y en capital de trabajo de la compañía emisora.					
Resguardos de la Emisión establecidos en del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <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 1,25. 					
Límite de endeudamiento	El límite de endeudamiento financiero de la compañía calculado anualmente en cada periodo fiscal no podrá exceder el 85% de los activos de la misma.					
Mecanismo de Fortalecimiento	Encargo Fiduciario de Gestión					

Fuente: Escritura de Emisión/ Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- 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 1,25.

Se entenderá por 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 concepto ajeno 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.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Límite de Endeudamiento

El límite de endeudamiento financiero de la compañía calculado **anualmente** en cada período fiscal no podrá exceder el 85% de los activos de la misma.

Mecanismo de Fortalecimiento

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, y ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS constituyeron un Encargo Fiduciario denominado "ENCARGO FIDUCIARIO DE GESTIÓN DANIELCOM" cuyo objeto es que la Fiduciaria administre de manera irrevocable una Cuenta Bancaria a nombre del Constituyente en la cual se acreditarán los flujos correspondientes al pago de las facturas que este ha emitido a sus clientes relativas al giro de su negocio, para que dichos flujos sean transferidos por cuenta del constituyente en su calidad de emisor de la sexta emisión de obligaciones, a favor del DCV-BCE para el pago a los inversionistas por el valor de capital de USD 3'000.000,00 en un plazo de tres años.

La Fiduciaria recibirá del Constituyente de manera mensual, el detalle de las facturas emitidas a sus clientes, el cual deberá incluir, como mínimo: el nombre del cliente, número de factura, fecha de emisión de la factura, fecha acordada para el pago de la factura y el valor neto a recibir en la cuenta bancaria. Con base a esta información, la fiduciaria procederá a revisar y contrastar los datos con los flujos recibidos. En caso de ser necesario el fiduciario requerirá al Constituyente que se amplíe la información y documentación correspondiente.

Adicionalmente, recibirá en la Cuenta Bancaria los flujos provenientes al pago de facturas emitidas por el Constituyente a sus clientes, conforme el flujo proyectado de ingresos. En caso de que dicha proyección varíe, el Constituyente deberá remitir a la Fiduciaria, el nuevo flujo proyectado de ingresos ajustado, el cual servirá para prever la disponibilidad de los recursos.

Los flujos acreditados en la Cuenta Bancaria serán transferidos al DCV-BCE, a fin de que este proceda con los pagos a los inversionistas correspondientes a la sexta emisión de obligaciones, generada por el Constituyente en su calidad de emisor, conforme el flujo proyectado de ingresos. En el evento de que los flujos sean insuficientes para cubrir el pago de las cuotas, el Constituyente se obliga a disponer de otros clientes que transfieran o depositen los flujos a la cuenta bancaria administrada por el Encargo, siguiendo para ello los procedimientos establecidos en el respectivo contrato del Encargo.

Finalmente, la Fiduciaria presentará un informe de gestión y rendición de cuentas al Constituyente y/o Beneficiario con una periodicidad Semestral.

Monto Máximo de la Emisión

La Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., está respaldada por una Garantía General otorgada por DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Es así que al 31 de mayo de 2025 DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., alcanzó un

total de activos de USD 18,97 millones, de los cuales USD 18,22 millones son activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 2: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN (miles UDS, MAYO 2025)

Activos	Libres	%
Disponibles	384	2,11%
Exigibles	10.805	59,30%
Realizables	6.540	35,89%
Activo fijo	308	1,69%
Otros activos	184	1,01%
TOTAL	18.222	100,00%

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de mayo de 2025, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: "El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: 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; saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; 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 complementarias¹.

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, al 31 de mayo de 2025, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 16,21 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 12,97 millones, cifra que genera una cobertura de 4,32 veces sobre el monto de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 31 de mayo de 2025 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 5,30 veces sobre el saldo de capital de los valores en circulación y los que estima emitir en el Mercado de Valores.

CUADRO 3: CALCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (MAYO 2025)

Descripción	Miles USD
Total Activos	18.965
(-) Activos Diferidos	39
(-) Activos Gravados	743
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ²	42
(-) Derechos Fiduciarios ³	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados	-

¹ "La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor."

² Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

³ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros

(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁴	437
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social (Garante de operación)	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁵	1.490
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	16.214
80.00% Activos Libres de Gravámenes y Monto Máximo de Emisión	12.971
VI Emisión de Obligaciones por emitir	3.000
Total Activos Deducidos / Emisión por emitir (veces)	5,40
Activos Libres de Gravamen / monto de la emisión	4,32

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A./ Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente se debe mencionar que, al 31 de mayo de 2025, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,98 veces⁶ sobre los pasivos totales, deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 31 de mayo de 2025, la empresa ha otorgado garantías por USD 0,74 millones, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 18,22 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el monto de la Sexta Emisión Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., representó al 31 de mayo de 2025 el 34,51% del 200% del patrimonio y el 69,03% del total del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 4: CALCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO (MAYO 2025)⁷

Descripción	USD
Patrimonio	4.979
200% del Patrimonio	9.958
VI Emisión de Obligaciones por emitir	3.000
V Emisión de Obligaciones	437
Total Emisiones Vigentes	3.437
Saldo Emisiones / 200% del Patrimonio	34,51%
Saldo Emisiones / Patrimonio	69,03%

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A./ Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2025	2026	2027	2028
Ingresos	15.277	15.462	15.911	16.372
Costo de ventas	11.357	11.584	11.815	12.052
Utilidad bruta	3.920	3.879	4.095	4.320
Gastos operacionales	1.898	1.917	1.936	1.955
Utilidad operativa	2.022	1.962	2.159	2.365
Gastos financieros	582	588	594	600
Otros ingresos / egresos netos	12	88	89	90
Utilidad del Ejercicio antes de Participaciones e Impuestos	1.428	1.286	1.476	1.675

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

⁴ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁵ 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

⁶ (Activos deducidos - Saldo emisión) / (Pasivo - obligaciones)

⁷ Según lo reportado por la compañía, no registra facturas comerciales negociables como aceptante.

Los ingresos proyectados al cierre de 2025 crecerían en un 28,35% frente a lo registrado en 2024. Según lo mencionado por la compañía, en el año 2024 las operaciones previstas se vieron afectadas por la paralización del país a raíz de la crisis energética, lo que obligó a postergar su ejecución para 2025. Durante el primer semestre de 2025 dichas operaciones fueron llevadas a cabo, en el marco de un contexto de alta inversión no solo en el sector petrolero, sino también en el energético, abarcando proyectos hidroeléctricos y termoeléctricos. En este entorno de expansión, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. ha venido atendiendo una demanda creciente del mercado y ha identificado la necesidad de financiar sus operaciones con el fin de ampliar su capacidad de cobertura y respuesta.

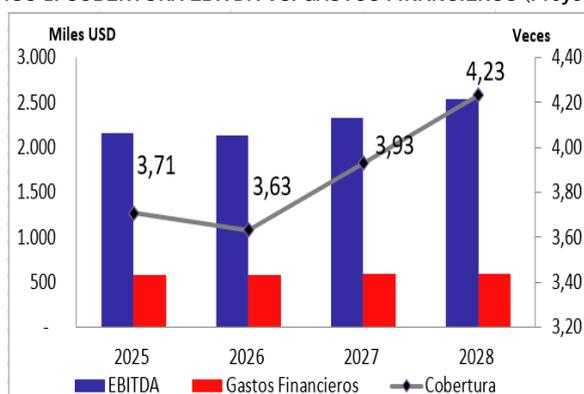
Posteriormente, se determinó una tasa de crecimiento del 1,22% para el año 2026 y de 2,90% para los años 2027 y 2028. Por su parte, los costos de ventas representarían un porcentaje relativamente constante sobre los ingresos durante el periodo analizado (2025-2028), mismos que significarían en promedio un 74,28%, lo que le permitiría generar un margen bruto promedio de 25,72% sobre los ingresos.

Los gastos operacionales tendrían una participación promedio sobre los ingresos de 12,23%; y su resultado operacional sería positivo, el cual pasaría de representar el 13,24% en 2025, 12,69% en 2026, 13,57% en 2027 y 14,45% en 2028.

Los gastos financieros significarían en promedio (2025-2028) el 3,75% de los ingresos y una vez descontados los rubros de otros ingresos y egresos, la compañía arrojaría una utilidad del ejercicio antes de participaciones e impuestos que significaría en promedio un 9,29% de los ingresos.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros que la compañía presentaría durante el periodo analizado. En este sentido, existiría de acuerdo con el modelo, una cobertura de 3,71 veces en el año 2025 y de 4,23 veces en el año 2028, denotándose que el emisor gozaría en todos los ejercicios económicos analizados de una capacidad de pago adecuada.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS (Proyectado)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

El flujo de caja proyectado presenta movimientos de efectivo que se originan por la normal operación de la compañía, los mismos que generan un flujo operacional positivo a lo largo de la proyección; luego incluye gastos de capital, que implican inversiones que planifica la compañía para el periodo proyectado; finalmente, se incluye las actividades de financiamiento que contemplan las obligaciones y sus respectivos pagos. La proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de un flujo de caja aceptable para hacer frente a las obligaciones con costo, tal como se puede evidenciar en el resumen expuesto a continuación:

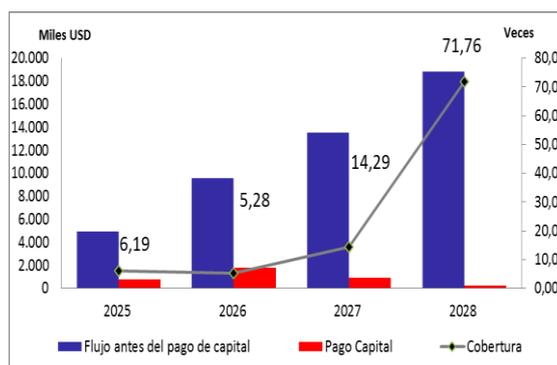
CUADRO 6: FLUJO DE CAJA PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2025	2026	2027	2028
Total de Ingresos Operacionales	15.277	15.462	15.911	16.372
Total de Egresos Operacionales	11.758	11.993	12.233	12.478
Flujo de efectivo generado por actividades de operación	3.518	3.469	3.678	3.894
Ingresos por actividades de inversión	75	-	-	-

Egresos por actividades de Inversión	(295)	-	-	-
Flujo de efectivo generado por actividades de inversión	(220)	-	-	-
Créditos bancarios otros bancos	950	490	490	490
Emisión de Obligaciones M.V.	3.000	3.102	3.164	3.322
Pago de créditos Bancos	(2.470)	(1.648)	(1.579)	(1.446)
Pago de Obligaciones	(798)	(1.812)	(944)	(262)
Flujo de efectivo generado por actividades de financiamiento	683	133	1.131	2.104
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	3.981	3.602	4.808	5.998
Caja Inicial	162	4.143	7.745	12.553
SALDO FINAL DE EFECTIVO	4.143	7.745	12.553	18.551

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS⁸ VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/pago Deuda Total, significaría 6,19 veces en 2025, mientras que, para diciembre de 2027, sería de 14,29 veces. Además, la rentabilidad esperada resultaría positiva para todos los periodos proyectados.

Al realizar un análisis de la cobertura del EBITDA/ pago Deuda total, la relación pasaría de 2,71 veces en 2025 a 2,47 veces en el año 2027. El EBITDA/ Gastos de capital, mostró disponibilidad de flujo operativo para realizar inversiones requeridas por la empresa solamente en el año 2025, pues representaría 7,32 veces, para los siguientes años no se registraría requerimientos. Finalmente, los indicadores de rentabilidad patrimonial mostrarían un comportamiento positivo durante el periodo proyectado.

Finalmente, la calificadora realizó un estrés a dicho modelo afectando a tres de las variables dentro del estado de resultados (ingresos, costo de ventas y gastos operativos), con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio, en donde la mayor afectación que soportaría el modelo es una disminución de los ingresos del 5,30% para los años 2025 y 2026 y un 6,25% para los años 2027 y 2028. Un incremento del 4,00% en el costo de ventas para todo el periodo proyectado, generando utilidades netas positivas en todos los periodos proyectados. Mientras que, el flujo de caja se afectó a la variable de cobros por ventas para evaluar la capacidad de soporte que tendría el flujo del negocio. Así, la variable soportaría una caída que llega a sobrepasar el 20,00% para los años proyectados, generando flujos positivos al final de todos los periodos.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato del Emisión, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora

⁸ (*) Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de la deuda con costo.

de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ajustó sus proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador para el 2025, y pasó de una estimación del 1,6 % a 1,7 %, mientras que para el 2026 proyectó el 2,1 % de crecimiento y el 2,5 % para el 2030.⁹ Por su parte el Banco Mundial estima un rebote del Producto Interno Bruto (PIB) con un crecimiento aproximado del 2,3%¹⁰. Finalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica para 2025 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) superior al 2,8%¹¹.

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,2% para el año 2025¹². La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 5,0% para el año 2025. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.¹³

El Ecuador presenta desafíos los cuales podrían reflejarse en las perspectivas de crecimiento económico. Entre estos se destacan: la incertidumbre respecto al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la política monetaria contractiva para controlar la inflación, la crisis de inseguridad que vive el país, el deterioro de los mercados inmobiliarios en China, las condiciones del sistema financiero internacional, guerra comercial entre Estados Unidos, Canadá, China y México y su posible efecto en los precios del petróleo, el comercio exterior, los efectos de la crisis eléctrica y en el desempeño del sector fiscal. A lo anterior, se adiciona que el Ecuador, conforme el Índice de Paz Global (*Global Peace Index*) que publica el *Institute for Economics and Peace*, en el año 2024 se ubicó en el puesto número 130 del ranking de paz global (puesto 93 en 2023), considerándolo como un país peligroso.¹⁴

Ecuador presenta riesgos de una recesión¹⁵ o un estancamiento económico¹⁶, según los últimos informes del Banco Central del Ecuador (BCE). Esta situación se ha visto influenciada por varios factores, tanto internos como externos, que han afectado la estabilidad económica del país. Entre los factores se encuentran las consecuencias de la crisis energética del año 2024, aumento de la tarifa del IVA del 12% al 15% desde mayo de 2024, la falta de liquidez en el mercado, y problemas de inseguridad. Estos incidieron de manera negativa en varios sectores económicos como el comercio, el turismo y la manufactura (pérdidas económicas de más de USD 16 mil millones). Además, la caída en los precios del petróleo afecta gravemente la economía ecuatoriana. Como país exportador de petróleo, Ecuador depende en gran medida de los ingresos por la venta de crudo. A esto se suman las políticas económicas y la deuda externa. Según el BCE, el Ecuador necesita diversificar su economía y reducir su dependencia al petróleo, así como fomentar sectores como la agricultura, la manufactura y los servicios. También es necesario implementar reformas estructurales para mejorar la eficiencia del sector público y fortalecer el sistema financiero. Finalmente, la falta de empleo, la tardía recuperación de créditos y el incremento de la delincuencia son factores que podrían significar una desaceleración económica que resulta en la disminución del PIB, y una reducción del consumo y la inversión¹⁷.

Por otro lado, en medio de la creciente incertidumbre por la guerra de aranceles que comenzó el presidente de Estados Unidos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé impactos de estas medidas que

⁹ FMI ajusta al alza proyección de crecimiento de Ecuador en 1,7 % para el 2025 | Economía | Noticias | El Universo

¹⁰ <https://www.bancomundial.org/es/country/ecuador/overview>

¹¹ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-crecimiento-economico-2025-pib-prevision-banco-central-del-ecuador-nota/>

¹² <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2025/01/17/world-economic-outlook-update-january-2025>

¹³ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

¹⁴ <https://www.economicsandpeace.org/wp-content/uploads/2024/06/GPI-2024-web.pdf>

¹⁵ Una recesión se traduce en una reducción del Producto Interno Bruto (PIB), un aumento en el desempleo, y una disminución en la producción y el consumo. En promedio, los períodos de crecimiento duran unos dos años, mientras que las recesiones duran aproximadamente un año y medio. En total, cada ciclo económico completo, que incluye tanto el crecimiento como la recesión, dura alrededor de tres años y medio.

¹⁶ El estancamiento económico es una situación en la que el producto interior bruto (PIB) de un país crece a una tasa muy baja o nula.

¹⁷ <https://www.infobae.com/america/america-latina/2024/07/22/la-economia-ecuatoriana-entro-en-recesion-segun-el-banco-central/#:~:text=Las%20p%C3%A9rdidas%20econ%C3%B3micas%20durante%20la,duro%20para%20la%20econom%C3%ADa%20ecuatoriana.>

han incrementado los riesgos para las economías globales.¹⁸ El FMI, explicó que el alza de aranceles afectará al precio del petróleo y al dólar. Se prevé que los precios del petróleo sigan a la baja este 2025, debido a una menor demanda mundial. "Esto afectará a los países exportadores, que tendrán menos ingresos fiscales este año". En particular, el FMI espera que los precios del petróleo caigan un 16%. Pero, en contraste, el organismo prevé un aumento del 23% en el precio del gas natural, impulsado por un aumento de la demanda por un clima más frío de lo previsto y la interrupción del flujo de gas ruso a Europa lo que aumentaría su demanda.

La caída del precio del petróleo perjudicaría a países como Ecuador, debido a que las exportaciones de crudo financian parte de su Presupuesto General del Estado y enteramente la importación de combustibles.

Por su parte, la guerra arancelaria sigue planteando interrogantes sobre lo que ocurrirá con el dólar. No obstante, hasta el momento el dólar se ha debilitado. Las razones están relacionadas con un aumento de la aversión al riesgo, temores sobre los cambios arancelarios y proyecciones de menos crecimiento para la economía de Estados Unidos. El FMI advierte que una depreciación desordenada y considerable del dólar estadounidense podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados financieros.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en mayo de 2025 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 7: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-4) año 2024	-1,5%
Deuda Pública Total / PIB (abr/2025)	48,12%	Inflación mensual (jun - 2025)	0,06%
Balanza Comercial Total (millones USD) may 2025	3.463,2 (Superávit)	Inflación anual (jun - 2025)	1,48%
Reservas Internacionales (millones USD jun de 2025)	8.409,10	Inflación acumulada (jun - 2025)	1,65%
Riesgo país, 30 de junio de 2025 (puntos)	814	Remesas (millones USD) 2024	6.539,8
Precio Barril Petróleo WTI (USD 31 may de 2025)	55,06	Tasa de Desempleo nacional (may - 2025)	4,1%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Primicias -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): En el año 2023 frente a las dificultades políticas y de inseguridad, la economía ecuatoriana, medida a través del PIB, bajo la nueva metodología de base móvil, registró un crecimiento anual de 2,4%, lo cual reflejó una desaceleración de 3,8 puntos porcentuales frente a la tasa registrada en 2022. Ese desempeño estuvo impulsado por el aumento en el Gasto Consumo Final de los Hogares en 1,4; del Gasto Consumo Final del Gobierno en 3,7%; y, de las Exportaciones de bienes y servicios en 2,3%¹⁹.

A diciembre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador alcanzó aproximadamente USD 124.676 millones, registrando una contracción anual del 2,0 % respecto al año anterior (USD 121.147 millones), de acuerdo con información del Ministerio de Economía y Finanzas²⁰. En términos reales, el PIB se redujo un 0,9 % en el cuarto trimestre, acumulando una caída del 2,0 % en todo el año, según cifras del Banco Central del Ecuador. Esta contracción respondió principalmente a una combinación de choques internos, como la histórica sequía que generó cortes energéticos, la caída del consumo e inversión privada, y el incremento del IVA implementado en abril de 2024. A pesar de este escenario adverso, para 2025 se prevé una recuperación económica, con una proyección de crecimiento del 2,8 % según el Banco Central, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima una expansión más moderada entre el 1,6 % y 1,7 %, apoyada en el financiamiento multilateral y la implementación del programa SAF.

La economía del Ecuador enfrenta un crecimiento lento, atribuido a la insuficiente atracción de inversiones, según el Banco Mundial. La baja atracción de inversiones, evidenciada por la contracción en diversos sectores, como la industria petrolera, contribuye a este estancamiento. El llamado a acelerar transformaciones estructurales destaca la necesidad de mejorar el entorno jurídico, la seguridad física, las condiciones económicas y la legislación amigable con la inversión²¹. Además, según estudios del Banco Interamericano de Desarrollo, se explica que los niveles crecientes de delincuencia impactan negativamente en el crecimiento de la economía²².

¹⁸ <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/>

¹⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2023.pdf

²⁰ <https://ire.finanzas.gob.ec>; <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

²¹ <https://www.americaeconomia.com/economia-y-mercados/banco-mundial-el-crecimiento-economico-de-ecuador-se-ralentiza-debido-la>

²² <https://publications.iadb.org/en/frontiers-economic-crime-lessons-latin-america-and-caribbean>

El **Riesgo País** registró 814 puntos al 30 de junio de 2025²³. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés²⁴.

La **calificación de deuda** al 14 de abril de 2025 de Moody's²⁵ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 14 de abril de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (negativa) para el largo plazo y "B" para el corto plazo, tras la realización del canje de deuda por naturaleza. La perspectiva negativa refleja el riesgo de que las medidas implementadas sean insuficientes para mejorar el desempeño fiscal y recuperar el acceso al mercado antes del desafiante servicio de la deuda a partir de 2025.²⁶

Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.²⁷ Mientras que para mayo de 2025, arrojó un valor de USD 12.022,6 en mayo de 2025, lo que equivale a un incremento del 9,03% frente a mayo de 2024.²⁸

Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2024 ascendieron a USD 34.420,8 millones, lo que representó un incremento del 10,58% con respecto al mismo período de 2023. Para mayo de 2025 arrojaron una suma de USD 15.485,8 millones. Las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 6,93% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 12,06% entre los años 2023 y 2024²⁹ (-19,41% y +23,68% entre mayo de 2024 y mayo de 2025).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial Total** mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 3.463,2 millones en mayo de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2023. Para diciembre de 2024, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 2.960,7 millones, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,4 millones³⁰ (para mayo de 2025 arrojó un superávit de USD 818,5 y 2.644,7 en ese mismo orden).

El precio de Brent y el WTI han caído durante cinco sesiones desde que el presidente de los Estados Unidos anunció aranceles radicales sobre la mayoría de las importaciones, lo que provocó preocupaciones sobre el crecimiento económico y la demanda de combustible³¹.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 55,06 por barril al 31 de mayo de 2025³² (USD 62,13 al 31 de diciembre de 2024 y USD 61,31 al 31 de marzo de 2025)³³. La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo³⁴.

²³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPaís.html>

²⁴ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

²⁵ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

²⁶ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

²⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

³¹ <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/precios-petroleo-desploman-7-guerra-comercial-trump>

³² <https://www.primicias.ec/economia/precio-petroleo-ecuador-wti-donald-trump-estados-unidos-93677/> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF>

³³ <https://datosmacro.expansion.com/materias-primas/opec?dr=2025-01>

³⁴ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%99Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

Durante el año 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo (56,00 millones de barriles en abril de 2025). EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023³⁵ (44,7 millones de barriles en abril de 2025, esto reflejó una caída de 6,4% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (11,3 millones de barriles en abril de 2025, con un incremento de 3,1% frente a su similar de 2024). Para diciembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 11,0 millones de barriles, lo que representó un incremento del 14,2% en comparación con el mismo mes de 2023 (9,7 millones de barriles en abril de 2025, lo que representó una disminución de 7,1% frente a abril de 2024). De esta cantidad, EP Petroecuador exportó 10,2 millones de barriles (9,2 millones de barriles en abril de 2025) y el Ministerio de Energía y Minas 0,7 millones de barriles (0,5 millones en abril de 2025); mientras que las compañías privadas³⁶ 0,1 millones de barriles³⁷ (para abril de 2025 no registraron exportaciones).

Se debe indicar que, para este año 2025 uno de los factores que afectará la producción petrolera es el cierre del campo petrolero ITT, tras la consulta popular en la que una mayoría de ecuatorianos votó a favor de que no se extraiga más petróleo de esta zona (Parque Nacional Yasuní). Por el cierre del ITT, en 2024 Ecuador dejó de extraer 10.000 barriles de petróleo al día. Y para este año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de este año 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44³⁸.

Entre enero y diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 20,131,40 millones, es decir existió un crecimiento de 15,57% respecto al mismo período de 2023, mientras que para el periodo enero y abril de 2025 la recaudación fue de USD 7.291,36 millones³⁹, registrando un incremento de 13,11% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 2.608,33 millones a abril de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 2.739m05⁴⁰ millones en abril de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 408,65 millones en abril de 2025)⁴¹.

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.⁴²

³⁵ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

³⁶ Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación

³⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro012025.pdf>

³⁸ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburifero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

³⁹ <https://www.primicias.ec/economia/ventas-ecuador-sri-iva-isd-impuesto-renta-91942/>

⁴⁰ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

⁴¹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/aumento-iva-isd-recaudacion.html>

⁴² [SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo](#)

La **inflación mensual** en junio de 2025 registró una variación de 0,06%, mientras que la variación **anual** fue de 1,48% y la **acumulada** fue de 1,65%⁴³. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas⁴⁴.

En referencia al **salario nominal promedio**, para marzo 2025, se fijó en USD 548,26⁴⁵; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 486,79 para marzo de 2025⁴⁶. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en abril de 2025, se ubicó en USD 802,58, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 553,29. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en abril de 2025 de USD 877,33, cubre 109,31% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente de USD 324,04 del ingreso familiar⁴⁷.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,6% en abril de 2025 a 4,1 en mayo de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 35,8% a 35,2% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 21,1% a 20,9%.⁴⁸

A diciembre de 2024, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 28,0% y la pobreza extrema en 12,7%. En el área urbana la pobreza llegó al 20,9% y en el área rural alcanzó el 43,3%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**⁴⁹, se ubicó en 0,463 a diciembre de 2024. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,53 mensuales per cápita (a diciembre de 2023 se ubicó en USD 90,08 y USD 50,76 respectivamente)⁵⁰.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 6,58% para mayo de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 8,34%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 1,76%⁵¹. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones (USD 90.599,4 millones para marzo de 2025), por su parte, la oferta monetaria fue de USD 31.354,5 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 20.202,2 millones⁵² (USD 31.766,8 millones y 19.843,2 millones en marzo de 2025)⁵³.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para marzo de 2025, el 45,4% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 41,1% al consumo, el 7,4% en Microcrédito, el 5,7% a Vivienda y el 0,4% a Educativo⁵⁴. Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a marzo de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 11,60% frente a su similar de 2024 (8,78%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 11 centavos de utilidad. En 2019, antes de la pandemia, los bancos generaban una rentabilidad del 13,90%. Esto significa que actualmente los bancos han perdido 2,3 puntos porcentuales de rentabilidad en los últimos cinco años y medio. Asimismo, en febrero de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 3,97%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía casi 4 centavos de utilidad⁵⁵.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones⁵⁶, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos,

⁴³ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

⁴⁴ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

⁴⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202503.pdf>

⁴⁶ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

⁴⁷ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_abr_2025.pdf

⁴⁸ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

⁴⁹ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

⁵⁰ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2024/Diciembre/202412_Boletin_pobreza.pdf

⁵¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁵² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro032025.pdf>

⁵³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁵⁴ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁵⁵ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁵⁶ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

país de donde proviene la mayor parte de los flujos⁵⁷, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador⁵⁸. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera⁵⁹.

Para abril de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 47.966,78 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna** para abril de 2025 fue de USD 13.362,84 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 752,49 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de abril de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 48,12% del PIB superando el límite del 40% del PIB⁶⁰.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones y USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024⁶¹ (USD 8.409,10 millones en junio de 2025). Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas. Es importante mencionar que la Administración del Banco Central del Ecuador, presentó la propuesta técnica para la recomposición de los activos externos disponibles para la inversión, misma que se aprobó en el mes de diciembre de 2023. Esta decisión técnica permitió convertir 241 mil onzas de oro en USD 494 millones, los cuales han sido invertidos en instrumentos financieros seguros y líquidos.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Tercero del cantón Quito, el 26 de enero de 1995, la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 29 de marzo del mismo año. La empresa se transformó en compañía anónima mediante escritura pública otorgada ante el Notario Tercero del cantón Quito, el 30 de abril de 1999, la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 29 de julio de 1999. En este mismo acto se estableció la duración de la compañía en 50 años, contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil (29 de julio de 1999), de acuerdo con información que consta en la página de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros el plazo social de la empresa es hasta el 29 de julio del 2049.

De este modo el objeto social de la compañía queda definido con las siguientes actividades:

- La comercialización, exportación, importación, compra venta, distribución y representación de toda clase de insumos químicos, industriales y maquinaria en general, así como equipos y suministros para las industrias petrolera, eléctrica, de comunicaciones; vehículos, motores de toda clase, bienes metalúrgicos, eléctricos y electrónicos; y, en fin, todo tipo de bien mueble de naturaleza corporal (excepto valores), permitido por la ley. La compañía podrá también prestar servicios de asesoría y mantenimiento de vehículos, maquinaria, equipos, además de realizar el tratamiento de residuos y afluentes contaminantes, mediante la aplicación de sustancias y tecnología alternativa al sector petrolero, minero, eléctrico, de telecomunicaciones e industrial, en general.

⁵⁷ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁵⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁵⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm> / <https://www.primicias.ec/economia/inversion-extranjera-ecuador-china-estados-unidos-93425/>

⁶⁰ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁶¹ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

- La provisión, ejecución de Servicios Petroleros, tales como: Perforación y reacondicionamiento de pozos; servicio de cable de acero (Wire Une); tratamiento químico; levantamiento artificial; prevención del medio ambiente; arrendamiento de unidades de bombeo; construcción, reparación y mantenimiento de unidades de almacenamiento (tanques); construcción de oleoductos y poliductos; mantenimiento de equipos petroleros.
- La provisión, ejecución de Servicios de Seguridad Industrial y Sistemas contra Incendios, que no implica la seguridad y vigilancia privada, tales como: Diseño, reparación de equipos requeridos para seguridad industrial.
- Transporte de crudo.
- Construcción, diseño, de obras civiles.
- Asesoría integral y administración de negocios nacionales e internacionales.
- Provisión de servicios a la industria y al comercio, dentro de los sectores de energía, petróleo, minas, telecomunicaciones.
- Entre otras.

La compañía a partir del año 2000 incorporó representaciones importantes como la línea GARDNER DENVER, fabricante líder en el mundo de bombas recíprocas, compresores y sopladores; la línea de sistemas de filtración estadounidense PALL CORPORATION y una división eléctrica con la representación de POWELL INDUSTRIES.

En el año 2005, se fortaleció la línea de sistemas de filtración y separación, incorporando a la empresa GEA WESTFALIA, organización alemana líder en el mundo en la fabricación de separadores mecánicos, decantadores e intercambiadores de calor. En enero de 2010 se creó la empresa FALCON ELECTRIC SUPPLY, la cual se especializa en todos los temas eléctricos y de automatización necesarios para la automatización de cualquier proceso industrial. En 2013, logró la alianza para la representación comercial con la empresa Koreana Super.lok.

Las oficinas se encuentran ubicadas en la ciudad de Quito, la empresa cuenta con una planta de fabricación ubicada al norte de la ciudad, un departamento de ingeniería y ha desarrollado la capacidad de control y automatización de procesos, que constituyen el soporte para la fabricación de skids (paquetes) y llave en mano para la industria petrolera. La empresa inició con la fabricación de skids de sistemas de inyección de químicos que incorporan todos los elementos de control y automatización, de manera que en el campo únicamente se acoplan las facilidades existentes, luego se incorporó la fabricación de skids de aire comprimido, skids de agua, manifolds y sistemas lanza chanchos y receptoras.

Actualmente, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. constituye un pequeño holding de empresas que busca explotar su know-how en el mercado nacional con la visión de una expansión internacional que le permita abarcar los mercados de Perú y Colombia.

La empresa también ha incursionado en la provisión de servicios varios, principalmente el servicio de suelda móvil en los principales campos petroleros del país, y la construcción civil (participó en un proyecto de facilidades primarias para una de las grandes operadoras petroleras). Dentro de estas líneas de negocio, los principales productos y servicios que ofrece la empresa, por grupos, son:

CUADRO 8: LÍNEAS DE NEGOCIO

Línea de Negocio
Suministro de equipos y accesorios
Sistemas y equipos paquetizados
Servicios de unidades móviles de pintura
Servicios de ingeniería y proyectos
Servicios integrales
Construcciones de unidades de medición

CUADRO 9: PRODUCTOS Y SERVICIOS

GRUPO	PRODUCTO / SERVICIO
MARCAS	RUHRPUMPEN
	GARDNER DENVER, ENTRE OTRAS.
EQUIPOS DE BOMBEO	BOMBAS API
	BOMBAS ANSI/ASME
	BOMBAS NFPA
	SISTEMAS DE COQUE
	FUNDICIÓN
EQUIPOS DE DOSIFICACIÓN	BOMBAS DE PISTÓN DE MÚLTIPLES CABEZAS
	DAMPENER 500-1500 PSI
	DAMPENER 40000 PSI
	BOMBAS CON MOTOR
	BOMBAS NEUMÁTICAS

	FILTROS DE PARTICULAS
EQUIPOS DE SEPARACIÓN	SEPARADORAS CLARIFICADOAS CENTRIFUGAS
	DECANTADORES DE 2 Y 3 FASES
	EQUIPO DE LIMPIEZA DE PLATOS
COMPRESORES	COMPRESORES LIBRE DE ACEITE
	COMPRESORES DE TORNILLO ROTATIVO LUBRICADOS
	GENERADORES DE NITRÓGENO Y TRATAMIENTO DE AIRE
SERVICIO TÉCNICO	INSTALACIONES
SISTEMAS PAQUETIZADOS	MANIFOLD DE 8 ENTRADAS
	LANZADOR/RECIBIDOR, ENTRE OTROS
SERVICIO DE CONTRUCCIÓN	CONTRUCCIÓN DE LINEA DE FLUJOS
	INSTALACIÓN ELECTROMECÁNICA
	TRABAJOS MECÁNICOS, ELECTRICOS
	PINTURA, INGENIERIA Y DISEÑO, ENTRE OTROS

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de mayo de 2025, el capital suscrito y pagado de la compañía registró USD 1.408.000,00 dividido en 1.408.000 acciones nominativas y ordinarias de USD 1,00 cada una. En el siguiente cuadro se evidencia la composición accionarial, en donde se observa que más del 97% del total de acciones se concentra en una sola empresa.

CUADRO 10: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
ALMARA CORP. S.A.	1.377.717,00	97,85%
VARGAS GUERRA ELEANA DALILA	30.283,00	2,15%
Total	1.408.000,00	100%

Fuente: SCVS / Elaboración: Class International Rating

En cuanto a su administración y conforme lo estipulado en sus estatutos, la compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas, órgano supremo de la compañía, por el Directorio, su Presidente, Gerente General y otros funcionarios designados por la Junta General, los cuales buscan tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes.

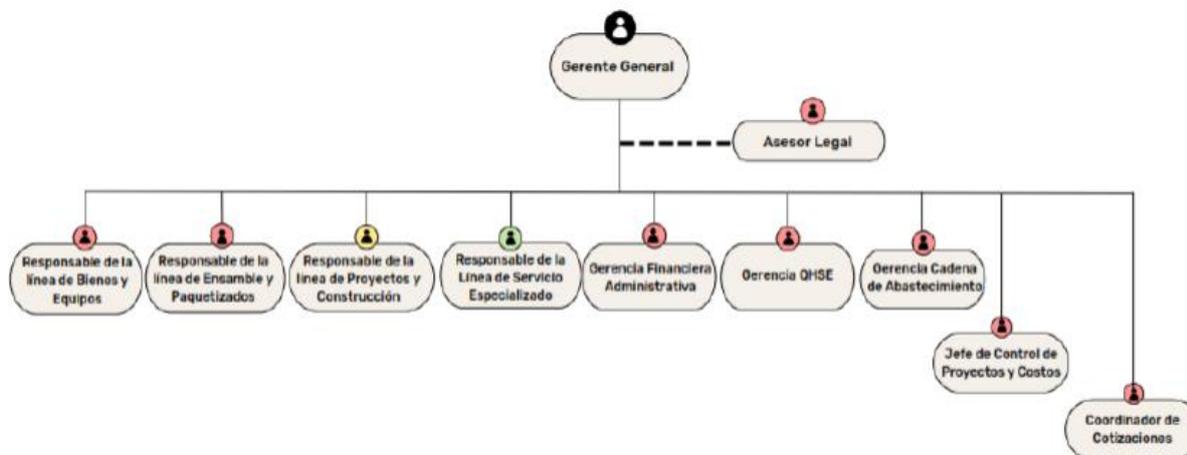
CUADRO 11: DIRECTORIO

Cargo	Nombre
PRESIDENTE	ALONSO FERNANDO ESPINOZA V.
GERENTE GENERAL	DALILA VARGAS G.
PRIMER VOCAL PRINCIPAL	ALONSO FERNANDO ESPINOZA V.
SEGUNDO VOCAL PRINCIPAL	ELSA NARANJO
TERCER VOCAL PRINCIPAL	MARIA RAQUEL ESPINOZA
PRIMER VOCAL SUPLENTE	ANDRES MALDONADO
SEGUNDO VOCAL SUPLENTE	ALONSO ARTURO ESPINOZA
TERCER VOCAL SUPLENTE	ADRIANA PORTERO

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

La organización de la compañía procura mantener una adecuada estructura financiera, así como procesos de comercialización, bajo las directrices de accionistas, junta y principales ejecutivos, que conjuntamente con sus controles internos y sistemas de comunicación les permiten analizar los resultados. Así mismo se debe indicar que la estructura de la compañía, con sus políticas de organización, planificación e inversión, evita la dependencia de un líder organizacional, de este modo favorece el flujo ininterrumpido de sus actividades.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente/ Elaboración: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

El equipo gerencial⁶² de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. cuenta con amplio conocimiento y experiencia en el sector donde la compañía desarrolla sus actividades, reflejándose en el cumplimiento recurrente de los objetivos propuestos.

CUADRO 12: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
GERENTE GENERAL	DALILA VARGAS
RESPONSABLE DE BIENES Y EQUIPOS	ANGEL FONSECA
RESPONSABLE DE ENSAMBLE Y PAQUETIZADOS	LUIS JARAMILLO
RESPONSABLE DE PROYECTOS Y CONSTRUCCIÓN	MARILYN PUMISACHO
GERENTE FINANCIERO ADMINISTRATIVO	JOSÉ MORALES
GERENTE QHSE	VERÓNICA MOLINA
GERENCIA CADENA DE ABASTECIMIENTO	MARCELO PIÑEIRO

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

Los lineamientos de buenas prácticas de Gobierno Corporativo con los que trabaja DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se centran, principalmente en la toma de decisiones, además de distintas políticas tales como organizacionales, tecnológicas, comerciales, financieras, administrativas, de auditoría, entre otras, mismas que son establecidas en base a lo determinado por el Directorio.

La iniciativa de identificar y establecer políticas tiene además la finalidad de permitir a sus integrantes, ejecutivos y trabajadores, encausar sus aspiraciones y fomentar el trabajo en equipo, de tal forma, que se integren y coordinen los esfuerzos de todas las áreas de la compañía en una misma dirección, dentro de un marco de confianza, el mismo que es fundamental para cumplir con los objetivos de la administración. Los sistemas organizativos modernos y el mejoramiento de los procesos internos son extremadamente importantes para que la empresa incremente sus niveles de productividad, eficiencia y eficacia en su gestión y producción. Según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación, lo cual se ve fortalecido por sus políticas.

La empresa cuenta con buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que incluye los siguientes aspectos:

- Asegurar el tratamiento equitativo para todos los accionistas.
- Brindar certidumbre y confianza a los inversionistas y terceros interesados sobre la conducción honesta y responsable de los negocios de la sociedad.
- Asegurar que haya una revelación adecuada y a tiempo de todos los asuntos relevantes de la empresa, incluyendo la situación financiera, su desempeño, la tenencia accionaria y su administración.

⁶² El comportamiento de los órganos administrativos es estable

Empleados

Al 31 de mayo de 2025, la compañía mantiene dentro de su nómina 126 empleados, mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa y están distribuidos en diferentes áreas. Es importante mencionar que mantienen contrato indefinidos y contratos por obra. Adicionalmente, se debe indicar que la selección y contratación de su personal es adecuado y está orientado al desempeño de sus funciones.

Según la información proporcionada por la administración de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., no posee sindicatos ni comités de empresas.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 13: EMPRESAS VINCULADAS POR ADMINISTRACIÓN

NOMBRE	Cargo en DANIELCOM	EMPRESA VINCULADA POR ADMINISTRACIÓN		
		EMPRESA VINCULADA POR ADMINISTRACIÓN	CARGO	Estado
Eleana Vargas	Accionista	REFRESH & BEVERAGE SERVICIOS S.A.	Presidente	ACTIVA
	Accionista	ALMARA CORP S.A.	Representante Legal/ Gerente General	ACTIVA
	Accionista	MINGA S.A.	Presidente	ACTIVA
	Accionista	FALCON CORPORACIÓN INDUSTRIAL S.A.	Representante Legal/ Gerente General	ACTIVA
Alonso Espinoza Vargas	Representante Legal	ALMARA CORP S.A.	Accionista	ACTIVA
	Representante Legal	OIL TECHNOLOGY OILTECH S.A.	Representante Legal/ Gerente General	ACTIVA
	Representante Legal	SAMAY-INVESTMENTS S.A.	Representante Legal/ Gerente General	ACTIVA

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 14: VINCULACIONES POR ACCIONISTAS

ACCIONISTA	VINCULACION ACCIONARIA	SITUACIÓN LEGAL
ALMARA	FALCON CORPORACION INDUSTRIAL S.A.	ACTIVA
	OIL TECHNOLOGY OILTECH S.A.	ACTIVA
DALILA VARGAS	FALCON CORPORACION INDUSTRIAL S.A.	ACTIVA
	ALMARA CORP. S.A.	ACTIVA
	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S A	ACTIVA
ALONSO ESPINOZA	SAMAY-INVESTMENTS S.A.	ACTIVA
	OIL TECHNOLOGY OILTECH S.A.	ACTIVA
	SOMOSONE S.A.	ACTIVA
	ALMARA CORP. S.A.	ACTIVA
	LUPULO S.A.S.	ACTIVA
REFRESH & BEVERAGE SERVICIOS S.A.	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY SA	ACTIVA

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., comercializa, diseña y fabrica productos y servicios de calidad para empresas petroleras, petroquímicas, generación eléctrica e industria en general. Para mantener su estrategia de crear el máximo valor agregado, paquetiza compresores, bombas, sistemas de filtración, sistemas de inyección de químicos, entre otros, bajo los más altos estándares de calidad. Cabe destacar, que las ventas y servicios de la compañía están dirigidas en una proporción importante hacia el sector público, que en el caso específico se encuentra conformado por empresas petroleras.

Las ventas por lo general se realizan a través del portal de compras públicas, para lo cual la compañía tiene que cumplir con requisitos previos para su participación, como experiencia mínima, acreditar un historial satisfactorio en anteriores ventas, estar al día en las obligaciones con los organismos de control, entre otros. Por otra parte, para negocios con empresas privadas, la compañía recibe las invitaciones a participar en procesos licitatorios o de cotización, lo que demuestra la confianza de sus clientes en la compañía. De acuerdo con los requerimientos y proyectos específicos de los clientes, éstos presentan una participación sobre las ventas que varía de periodo a periodo.

Al 31 de mayo de 2025 los 3 clientes más representativos aportaron el 74,74% de las ventas, la diferencia de los clientes corresponde una participación individual inferior al 4,00%.

La compañía cuenta con políticas claras para la gestión de cuentas por cobrar, diseñadas para minimizar el riesgo de mora e incobrabilidad y garantizar un flujo de caja saludable que respalde las operaciones. Las condiciones de crédito se establecen de la siguiente manera: Plazo estándar: 30 días calendario, clientes preferenciales: hasta 90 días, previa evaluación crediticia; clientes especiales o grandes empresas: hasta 180 días; nuevos clientes: primer pedido contra entrega para establecer confianza.

Las ventas a mayo de 2025 de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se llevan a cabo a crédito de 90 a 120 días en su totalidad.

Al referirnos a la antigüedad de las cuentas por cobrar, se debe indicar que, al 31 de mayo de 2025 el 77,84% de la cartera correspondió a cartera por vencer (86,31% a diciembre de 2024), mientras que la cartera vencida significó el 22,16% (13,69% a diciembre de 2024). Estos resultados evidencian una cartera sana, sin embargo, se debería reforzar la gestión de cobranzas con el propósito de mitigar la probabilidad de un posible riesgo de incobrabilidad, posibles pérdidas para la compañía y afectaciones al flujo de efectivo.

CUADRO 15: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

DETALLE	2023	2024	may-25
CARTERA POR VENCER	64,31%	86,31%	77,84%
CARTERA VENCIDA DE 1 A 30 DÍAS	29,11%	7,14%	11,89%
CARTERA VENCIDA MÁS DE 31 DÍAS	6,58%	6,55%	10,27%
	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Por otra parte, la cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 17,75% a mayo de 2025, aspecto que deberá ser reforzado, con la finalidad de proporcionar el resguardo adecuado a este activo.

Proveedores

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. opera con proveedores del exterior y locales, siendo el proveedor más relevante al 31 de mayo de 2025, el proveedor A, con una participación del 20,44% de las compras, le sigue el proveedor B con el 19,09% y el proveedor C con el 16,52%. La porción restante corresponde a proveedores con participaciones individuales inferiores al 10,00%; lo que denota la inexistencia de un riesgo de concentración.

Para las líneas de proyectos especiales, la compañía utiliza materia prima importada en un 80%. Las importaciones únicamente se dan en productos que no se fabrican en el país. Asimismo, la empresa comercializa productos de los que es representante directo del fabricante en el exterior y que no se fabrican en el Ecuador. La Compañía procura incentivar a la producción nacional y utilizar materia prima nacional en componentes en los que se permite. Las órdenes de pago en el sector público hacen las veces de contratos.

La compañía cuenta con políticas claras para la gestión de cuentas por pagar, enfocadas en garantizar el cumplimiento oportuno con los proveedores, fortalecer las relaciones comerciales, controlar los costos operativos y maximizar el uso eficiente de los recursos financieros. Estas políticas incluyen condiciones de plazos favorables con proveedores, priorizando términos de 60 a 90 días. Además, los pagos se ajustan según el flujo de caja disponible, evitando retrasos y asegurando una gestión financiera responsable.

En base a información enviada por DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., al 31 de mayo de 2025, el 27,94% de las cuentas por pagar corresponde a cartera por vencer, mientras que la diferencia, hace referencia a cartera vencida.

Estrategias y Políticas de la Empresa

Los agentes externos, cuyos efectos están fuera del control obligaron a la empresa a reevaluar su estrategia, bajo el criterio de salvaguardar la continuidad del negocio. Es así como, en el escenario DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se ha planteado incursionar en los nuevos mercados industriales, como son la industria minera y la industria hídrica, en las que participan empresas grandes que demandan el tipo de productos y servicios de los que la compañía aspira servir, con su dilatada experiencia.

Como parte de su estrategia de negocios, la compañía tiene establecidas las siguientes políticas:

- **Política de Calidad**

La compañía está comprometida con el mejoramiento continuo en la prestación de servicios petroleros mediante la satisfacción de las necesidades, expectativas y comunicación oportuna con su grupo de clientes, enmarcados en su código de ética y de gobierno corporativo.

- **Política Integrada**

Consiste en asegurar el máximo nivel de satisfacción de sus clientes y la mejora continua mediante el cumplimiento de los objetivos de Calidad, Prevención de Riesgos Laborales y de Medioambiente, mediante la inserción de todo el personal en un Sistema de Gestión Integral con responsabilidad social. La Política Integral se inspira en: conseguir la satisfacción de los clientes, potenciar la fidelización de los clientes, dotar a la compañía de los recursos humanos y técnicos necesarios, tener un crecimiento real y sostenido basado en la optimización y la mejora continua, evaluar y conocer todos los impactos medioambientales derivados de las actividades y actuar sobre ellos de manera eficiente, cumplir con la legislación sobre calidad, prevención de riesgos laborales y medioambiente, fomentar la minimización de consumos energéticos, gestionar adecuadamente los residuos, reducir la contaminación, y aplicar criterios de sostenibilidad ambiental en todos los proyectos.

- **Políticas Corporativas**

- Trabajo en Equipo: Es la actitud y predisposición para trabajar con los compañeros en armonía y respeto, para la consecución de las metas establecidas por la compañía.

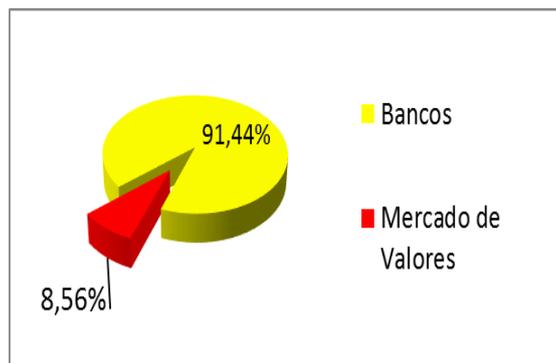
- Responsabilidad Social y Ambiental: Es deber de los miembros de la empresa, respetar a las personas y el medio ambiente en todas las actividades que realice la compañía.

Política de Financiamiento

La política de financiamiento de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., obedece principalmente a la obtención de capital de trabajo usado en el giro del negocio y basado en los lineamientos del Directorio Corporativo.

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. históricamente financia sus actividades en mayor proporción con pasivos. Es así, que a mayo de 2025 estos financiaron el 73,75% de los activos totales (73,78% a diciembre de 2024). Durante el periodo de análisis, el crédito con proveedores tanto locales como del exterior es uno de los rubros más representativos para el financiamiento de los activos de la empresa (en mayo de 2025 financiaron el 16,79% y el 15,12% en diciembre de 2024). En cuanto a la deuda financiera (obligaciones bancarias y obligaciones en el mercado de valores), esta financió el 28,36% de los activos en mayo de 2025 (30,74% a diciembre 2024).

GRÁFICO 5: COMPOSICIÓN DEUDA FINANCIERA, MAYO 2025



Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Política de Precios

La política de precios de la compañía establece precios que cubran los costos operativos y generen márgenes de ganancia razonables, mantener competitividad en el mercado, considerando la oferta y la demanda. Adaptarse al entorno económico del Ecuador, incluyendo regulaciones, inflación, y variaciones del tipo de cambio, fomentar relaciones a largo plazo con los clientes a través de precios justos y transparentes. La política establece el precio = costo total del producto + margen deseado.

Política de Inversiones

La política de inversiones de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A se encuentra alineada con los objetivos estratégicos definidos por el directorio, priorizando el fortalecimiento operativo y la sostenibilidad del crecimiento empresarial. En este marco, la compañía ha destinado recursos de capital (capex) a la renovación de su flota vehicular, lo cual mejora la eficiencia logística y reduce costos operativos por mantenimiento. Adicionalmente, se ha ejecutado la adquisición de maquinaria pesada clave para optimizar los procesos constructivos y técnicos en proyectos petroleros y energéticos. Como parte de esta estrategia, se incorporaron dos nuevos camiones que permitirán ampliar la capacidad de transporte de equipos y materiales, fortaleciendo la respuesta operativa en campo. Estas inversiones contribuyen directamente al cumplimiento de los compromisos contractuales con clientes públicos y privados, elevando la competitividad y capacidad instalada de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A en el sector.

Responsabilidad Social

Es política de la empresa asegurar el máximo nivel de satisfacción de sus clientes y la mejora continua mediante el cumplimiento de los objetivos de Calidad, Prevención de Riesgos Laborales y Medioambiente, mediante la inserción de todo el personal en un Sistema de Gestión Integral con responsabilidad Social.

El mantenimiento y la mejora de la calidad de los productos, servicio técnico y la protección del medio ambiente es objetivo primordial, estos puntos aportan un valor competitivo diferencial. La Política se inspira en estos principios básicos:

- Tener un crecimiento real y sostenido, así como revisar periódicamente la Política Integral y los objetivos establecidos basados en la optimización y la mejora continua.
- Evaluar y conocer todos los impactos medioambientales derivados de las actividades y actuar sobre ellos de manera eficiente.
- Fomentar la minimización de consumos energéticos, agua y papel con el objeto de optimizar tales recursos.
- Gestionar adecuadamente los residuos producidos en las instalaciones, mediante buenas prácticas de reutilización, reciclado y eliminación
- Aplicar criterios de sostenibilidad ambiental en todos los proyectos.
- Entre otros.

Responsabilidad Ambiental

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., establece y adopta una política empresarial comprometiéndose a:

- Optimizar los procesos productivos con el objeto de prevenir la contaminación del medio ambiente y conservar los recursos naturales para futuras generaciones, minimizando los impactos ambientales de sus procesos y productos.
- Revisar periódicamente los objetivos ambientales dirigidos a lograr una mejora continua en el desempeño ambiental de la empresa.
- Conocer y dar cumplimiento a toda normativa nacional, provincial y municipal aplicable a cada establecimiento, según su lugar de radicación.

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa y Normas de Calidad

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. es una compañía limitada regida por las leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, la Corporación Aduanera Ecuatoriana, entre otras, a más de leyes específicas como las de contratación pública, defensa del consumidor y propiedad intelectual.

La empresa ha implantado mecanismos de control interno, desarrollando un Sistema de Gestión Integral que le permite monitorear el control de la calidad de sus procesos en un ambiente de seguridad industrial y salud ocupacional. Este Sistema de Control Integrado permite cumplir con las exigencias demandadas por sus clientes con productos de calidad y con un servicio oportuno. Los controles externos permiten mantener altos niveles de calidad. Así, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., cuenta con certificación ISO 9001:2015 y tiene auditorías periódicas por parte de SGS del Ecuador.

Riesgo Legal

A mayo de 2025, según la información reportada por DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., registra procesos en los que participa tanto como actor y como demandado. Estos están relacionados principalmente con controversias propias de su giro de negocio, en su mayoría de carácter civil. Además, la compañía informa que está llevando a cabo acercamientos con sus proveedores para resolver dichas controversias de manera extrajudicial y solicitar el archivo de los casos. La calificadora no ha podido medir el impacto de estos procesos sobre la operación de la compañía.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Sexta Emisión de Obligaciones - DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en la siguiente revisión.

Al 31 de mayo de 2025, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. registra la siguiente emisión vigente:

CUADRO 16: EMISIONES VIGENTES

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Aprobado	Estado
Quinta Emisión Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00036799	1.300.000	Vigente

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes.

Al ser la calificación inicial de la Sexta Emisión de Obligaciones - DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Eventos Importantes

Según informe de auditoría externa del año 2024, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la entidad al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF.

Situación del Sector

La empresa orienta sus actividades principalmente a brindar servicios y soluciones a compañías que pertenecen al sector petrolero, energético, minero, construcción y marítimo. Su portafolio cuenta con equipos especializados, sistemas modulares, ingeniería técnica y asistencia posventa, los cuales atienden exigencias en las industrias de alto impacto económico en el mercado ecuatoriano y latinoamericano. En función de ello, es importante analizar la posición de estos sectores, ya que de ellos depende el desarrollo operativo y económico de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Industria Petrolera

El sector petrolero representa la actividad económica que contribuye en mayor medida a la riqueza del país, sin embargo, algunos factores adversos afectaron negativamente al Ecuador. Entre los principales destaca la crisis eléctrica, el cierre progresivo del campo petrolero ITT, la sequía del río Napo y los retrasos en planes de inversión en el sector. Estas variables provocaron una disminución del 2% en la producción petrolera en 2024⁶³.

Conforme al boletín analítico del sector petrolero emitido por el Banco Central, en el cuarto trimestre de 2024 la producción diaria registró una caída del 2,7% en comparación al mismo período con el año anterior y, en el acumulado anual, la producción de EP Petroecuador fue de 139,65 millones de barriles, una disminución del 1,1% de la producción total respectivamente⁶⁴.

Según Petroecuador, en el primer trimestre de 2025, la producción de crudo se redujo en 7,20% respecto al mismo periodo del año anterior registrando 33,5 millones, mientras que en 2024 se registró 36 millones⁶⁵.

De esta manera, se evidencia una menor entrada de ingresos a las arcas del Estado y, por lo tanto, en una reducción del presupuesto destinado al funcionamiento de este. Los datos que se obtienen del informe estadístico de Petroecuador, para el segundo trimestre de 2025, Según el último reporte, entre enero y abril de 2025, la empresa estatal registró una producción promedio de 372 520 barriles al día. Esta cifra representa una disminución del 5,6% en comparación con el mismo período del año anterior. Petroecuador gestiona, además de la producción petrolera, el transporte, la refinación, el almacenamiento y la comercialización de hidrocarburos. En todas estas áreas también se registran bajas.

El transporte de crudo a través del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) tuvo un promedio diario de 263 873 barriles entre enero y abril del 2025. Esto refleja una reducción del 6,0% respecto a los mismos meses del año anterior.

⁶³ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

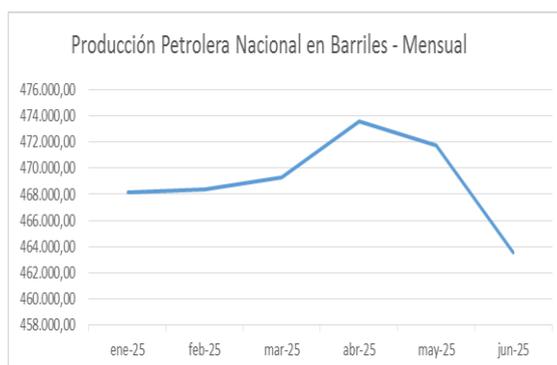
⁶⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ASP202404.pdf>

⁶⁵ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-cayo-62-primer-trimestre-2025-nota/>

En lo que respecta a la exportación de crudo, se comercializaron 37,6 millones de barriles de los tipos Oriente y Napo, volumen que representa una reducción del 4,5% en relación con los cuatro primeros meses de 2024. El volumen procesado en refinerías fue de 13,7 millones de barriles, 16,6 % menos que en 2024. Durante el primer cuatrimestre del 2025, se reportaron múltiples paros tanto programados como emergentes en las refinerías⁶⁶.

Una de las más afectadas fue la Refinería Esmeraldas, la más grande del país. Las paralizaciones estuvieron relacionadas con mantenimiento, fallas técnicas y un sismo de magnitud 6, ocurrido en la ciudad de Esmeraldas. Aunque fuera del período analizado, también es importante tomar en cuenta que el 26 de mayo pasado se registró un incendio en esta refinería, que la mantendrá inoperativas, al menos, hasta el 2 de julio de 2025, según Petroecuador.

GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN DE CRUDO DE PETROECUADOR⁶⁷



Fuente: Petroecuador/ Elaboración: Class International Rating

Por otra parte, según los datos del Banco Central de Ecuador en el cuarto trimestre de 2024, la producción nacional de petróleo alcanzó un total de 43,53 millones de barriles de petróleo, lo que equivale a un promedio diario de 473,19 mil barriles, presentando un aumento del 0,6% en comparación con el tercer trimestre de 2024.

En términos de participación para el período 2024, la producción nacional de petróleo alcanzó los 173,95 millones de barriles. Siendo EP Petroecuador, la empresa que mayor aporte tuvo con 139,65 millones de barriles (producción diaria de 475,28 mil barriles), mientras que las empresas privadas aportaron con 34,30 millones de barriles (producción diaria de 93,72 mil barriles)⁶⁸.

Industria Energética

Es importante mencionar que el Ecuador enfrentó en el año 2024 un déficit energético de 1.080 megavatios, es decir, un 20% de su capacidad de generación⁶⁹. Para el período de estiaje de 2025, Ecuador enfrenta un déficit de generación eléctrica estimado entre 1.080 y 1.400 megavatios. Esto debido a la escasez de lluvia que se puede presentar en el país, como también la dependencia de la energía hidroeléctrica⁷⁰.

El 90% de la energía en Ecuador depende de las centrales hidroeléctricas, aun así, expertos sugieren que el país debe diversificar sus fuentes de energía. Ecuador cuenta con potencial hídrico, además, el país tiene una ubicación ideal en la línea ecuatorial para aprovechar la energía solar, y recursos como biomasa, energía geotermia, gas natural y viento.

A pesar de la adversidad, los ecuatorianos han tenido que adaptarse. La crisis energética afecta a la economía a nivel de gobierno, hogares y empresas. El costo de inversión y mantenimiento en la infraestructura eléctrica no

⁶⁶ <https://www.eppetroecuador.ec/?p=25109#:~:text=Gracias%20a%20las%20estrategias%20comerciales,econ%C3%B3micos%20para%20todos%20los%20ecuatorianos.>

⁶⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/ProduccionPetroleraNacional.html>

⁶⁸ <chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ASP202404.pdf>

⁶⁹ <https://www.bbc.com/mundo/articulos/c05z0vr0rneo>

⁷⁰ https://www.radiopichincha.com/ecuador-necesita-megavatios-estiaje-operan-100/?utm_source=chatgpt.com

estaba previsto y se encuentra encareciendo a las actividades económicas, además, es importante recalcar que no todas las empresas tienen capacidad para invertir⁷¹.

Según el último informe del Banco Central del Ecuador, publicado el 15 de abril de 2025, el país registró pérdidas estimadas de USD 1.916 millones como consecuencia de la crisis energética, lo que representó una caída del 1,4% del producto interno bruto. En este informe también se dio a conocer los sectores más afectados: El sector de comercio, con pérdidas de USD 763,1 millones; el sector de manufactura, con USD 380,2 millones; y el sector de servicios, con 374,1 millones. Adicionalmente, el reporte confirmó que existió una contracción anual del PIB del 2%⁷².

La crisis energética moviliza recursos extras del dinero público, hasta septiembre de 2024, el monto para el sector energético del Presupuesto General del Estado pasó de USD 103 millones a USD 478 millones, según cifras del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Es decir, un aumento del 364 %⁷³. Para 2025, el Presupuesto General del Estado (PGE) fue prorrogado debido al contexto electoral, alcanzando un total de USD 36.063 millones, cifra similar a la de 2024. De esta cantidad, se asignaron USD 500 millones para inversiones en el sector eléctrico, según el Ministerio de Economía y Finanzas a través de sus redes sociales. Este monto tiene como objetivo fortalecer la infraestructura energética del país y mitigar los efectos de la crisis eléctrica que ha afectado a diversos sectores económicos⁷⁴.

En el presupuesto, el sector de energía está conformado por cinco entidades: el Instituto Nacional de Meteorología e Hidrología (Inamhi), el Instituto de Investigación Geológico y Energético, el Operador Nacional de Electricidad-Cenace, la Agencia de Regulación y Control de Energía y Recursos Naturales No Renovables y el Ministerio de Energía y Minas.⁷⁵

Industria minera

Por su parte, la minería en el Ecuador de acuerdo con los parámetros actuales de tecnificación y desarrollo de la industria se encuentra aún en una etapa inicial y afronta una serie de dificultades y retos para tecnificar y actualizar la actividad minera en el país. Aun así, la minería dentro de la etapa de precariedad logra tener un impacto en la economía ecuatoriana por las divisas que produce este sector, por lo cual para el futuro se plantea como una de las actividades que mayores ingresos podría generar al Estado⁷⁶.

Para el cuarto trimestre de 2024, las exportaciones de la industria minera ascendieron a USD 667 millones, un incremento del 1,5% con respecto al mismo período de 2023⁷⁷. Sin embargo, el valor agregado bruto de esta actividad se contrajo en 3,2%, como respuesta de una disminución del 14,2% en las exportaciones de cobre y sus productos intermedios. Esta caída obedeció principalmente por la ralentización económica en China, principal destino para el cobre ecuatoriano. Adicionalmente, las exportaciones de Oro presentaron una disminución del 31,5%, esto se atribuye a los cortes sufridos en el suministro eléctrico, la revisión de concesiones mineras e interrupciones temporales en el otorgamiento de licencias. Como consecuencia, para el cuarto trimestre de 2024 se observó una disminución interanual del 8,1%.

El rendimiento de esta industria está liderado por las dos únicas minas a gran escala que tiene el país, la aurífera Fruta del Norte, operada por la canadiense Lundin Gold, y la cupriferá Mirador, operada por la empresa de capitales chinos Ecuacorriente. En el Ecuador, la superficie total concesionada a la industria minera abarca 92.759 hectáreas distribuidas en siete provincias. Dos minas a gran escala están ubicadas en la provincia de Zamora Chinchipe, destacando la mina Fruta del Norte y mina Mirador. Según el Banco Central del Ecuador, hasta el cuarto trimestre de 2024, la mina Mirador realizó una inversión de USD 301 millones, alcanzado una producción de 1,8 millones de toneladas de mena⁷⁸, lo que representa una disminución del 67,2% respecto al mismo período

⁷¹ <https://www.bbc.com/mundo/articulos/c05z0vr0rneo>

⁷² <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/apagones-cortes-de-luz-perdidas-2000-millones-en-2024-ecuador-nota/>

⁷³ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/presupuesto-energia-aumento-364-2024-217019.html>

⁷⁴ https://www.primicias.ec/economia/desafios-millonario-presupuesto-estado-gastos-publico-ecuador-89682/?utm_source=chatgpt.com

⁷⁵ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/presupuesto-energia-aumento-364-2024-217019.html>

⁷⁶ <https://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2024/04/Articulo-04.pdf>

⁷⁷ <chrome-extension://efaidnbmninnkpcjpcglclefindmkaj/https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ReporteMinero042025.pdf>

⁷⁸ Hace referencia en la producción minera a la cantidad de mineral extraído con valor económico, que luego se procesa en plantas de beneficio para obtener el metal deseado.

del año anterior. En contraste, la mina Fruta del Norte alcanzó una producción total de 1,7 millones de toneladas de mena, lo que significó un incremento del 2,2% en comparación al periodo anterior⁷⁹.

La Cámara de Minería del Ecuador (CME) asegura que ambas empresas han contribuido con más de USD 1.337 millones en exportaciones. Además del rubro de exportaciones, el sector minero ha aportado a las finanzas públicas con el pago de impuestos, regalías y patentes de conservación, añadió la Cámara de Minería.

Industria Cementera

Para el año 2024, el sector de la construcción registró una contracción del 7,8%, reflejando una menor demanda de insumos en la industria. Como consecuencia de esta desaceleración, la producción de cemento disminuyó un 4,5% en términos de toneladas métricas. Por otro lado, las importaciones de materiales de construcción, como el acero y el hierro, experimentaron una caída de un 16,3%, evidenciando la disminución en la ejecución de proyectos de infraestructura y edificación.

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas (SRI), las ventas del sector de fabricación de materiales no metálicos, donde se incluye el cemento, se redujeron en un 9,1%. De igual manera, las ventas en la industria de metales comunes y derivados descendieron en un 5,4% creando un efecto negativo en cadena a los sectores vinculados a la construcción.

Finalmente, el sector donde desarrolla sus actividades la empresa, tiene como barreras de entrada: La alta especialidad que se necesita para desarrollar los productos, la necesidad de profesionales especializados con títulos de al menos tercer nivel y con experiencia en el desarrollo de los productos, la necesidad de fuertes inversiones de capital, maquinaria, tecnología, etc., el acceso a proveedores que son mayormente internacionales, altas necesidades de capital de trabajo para la materia prima y para los inventarios de maquinaria, alta diferenciación de los productos existentes, la experiencia en el sector y el know how necesario para incursionar en este sector. La principal barrera de salida que tiene el sector es la dificultad que pueden tener las empresas para liquidar sus activos altamente especializados o para adaptarlos a otra actividad.

Expectativas

Durante el primer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana continuó enfrentando importantes desafíos derivados de la prolongada crisis energética que afecta al país desde 2023. A pesar del anuncio del gobierno sobre la suspensión de los racionamientos eléctricos desde enero, los cortes de energía persisten en varias regiones, y se estima que la situación podría extenderse hasta el segundo semestre de 2025 o incluso 2026, debido a un déficit estructural en la generación eléctrica de aproximadamente 1.800 MW. Las soluciones implementadas, como la importación de energía desde Colombia y el arrendamiento de barcasas generadoras, han resultado insuficientes para cubrir la demanda nacional⁸⁰.

El país depende en gran medida del petróleo y sus derivados, tanto para la generación de energía como para las exportaciones. En marzo, Ecuador sufrió uno de los mayores derrames de petróleo de su historia; según Petroecuador, se confirmaron 25.116 barriles derramados. Además, la caída en los precios del petróleo ha debilitado los ingresos fiscales, contribuyendo a un déficit fiscal proyectado de USD 5.500 millones para 2025⁸¹.

Las expectativas todavía no son claras, para enfrentar el estiaje 2025-2026, se espera que el Gobierno de Ecuador implemente con eficacia un plan prioritario que incluye la incorporación de 788 megavatios de nueva generación eléctrica, mejoras en la infraestructura de transmisión, y una estrecha coordinación entre empresas distribuidoras, Celec y Petroecuador para garantizar el suministro energético. Además, se anticipa una apertura acelerada a inversiones privadas y estudios para integrar fuentes como energía nuclear y geotérmica, con el objetivo de asegurar un servicio eléctrico estable ante el aumento de la demanda y los efectos del cambio climático⁸². Así mismo, se espera que el Plan de Inversiones en el sector de hidrocarburos 2025-2029 de Ecuador, con una proyección de inversión de más de 42.000 millones de dólares, marque un antes y un después en el

⁷⁹ [hromeextension://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIVTrim2024.pdf](https://efaidnbmnnnibpcajpcgclefindmkaj/https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIVTrim2024.pdf)

⁸⁰ <https://www.teleamazonas.com/apagones-ecuador-abril-2025/>

⁸¹ <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-precio-produccion-dolar-presupuesto-economia-ecuador-94851/>

⁸² <https://www.primicias.ec/economia/ministerio-energia-atencion-sistema-electrico-estiaje-2025-90159/>

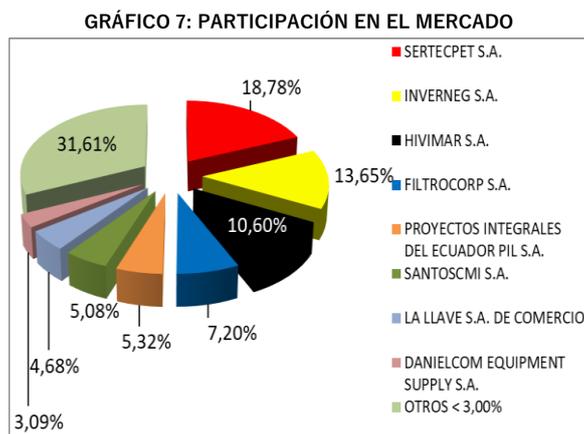
futuro energético del país. Con la implementación de nuevas infraestructuras y el aumento de la producción de crudo, el sector petrolero podría experimentar un significativo crecimiento económico⁸³.

Posición Competitiva de la Empresa

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., considerando el CIU (G4659.99) tiene como actividad principal la comercialización, exportación, importación, compra venta distribución de insumos químicos industriales. Venta al por mayor de máquinas herramienta de cualquier tipo y para cualquier material: madera, acero, etcétera. La venta de otros tipos de maquinaria N.C.P. para uso en la industria, el comercio, la navegación y otros servicios.

Es una empresa que desarrolla soluciones de calidad para el sector petrolero del Ecuador y América Latina. Su enfoque es entregar proyectos hechos a la medida exacta de los clientes, fabricando y proveyendo sistemas integrados. Tiene la representación en Ecuador de marcas internacionales como: Gardner Denver, Milton Roy, Gea Westfalia Separator, Pall Coporation, SPX, Williams Milton Roy, Haskel, Superlok, Reavell, Compair, Kelvion, entre otras.

En el siguiente cuadro se aprecia la participación en el mercado, determinada por la porción que corresponde a cada empresa, respecto al ingreso por ventas. La empresa que ostenta el primer lugar es SERTECPET S.A. por su participación en el mercado.



Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

La empresa tiene estructura adecuada para evaluar los escenarios de cambio y por lo tanto actuar en concordancia con los mismos. Según la administración de la compañía, el emisor tiene la capacidad de llegar a determinar al máximo el nuevo escenario que puede enfrentar. Según el emisor, en lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad. La empresa ha logrado generar cambios que mejoren su posicionamiento en el mercado.

Finalmente, por considerarse una herramienta que permite visualizar un cuadro de la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis FODA de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo con su origen.

CUADRO 17: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Capacidad de atender de manera oportuna a los clientes con la estructura en oficinas, taller y campamento	Alta rotación de personal en la organización en cargos claves. Proceso de Talento Humano. Se genera inestabilidad.
Diversidad de los servicios y portafolio de los productos (de las 3 empresas)	No hay un sistema de comunicación adecuada interna y externa.
Relaciones de la directiva del grupo con alta gerencia de clientes (Networking)	No disponer de un sistema de respaldo y cuidado de información confidencial de la organización.
Confianza por parte del sector financiero	La organización y las empresas trabaja como Islas. Falta Sinergia entre las 3 empresas del Grupo.

⁸³ <https://www.recursosyenergia.gob.ec/ecuador-impulsa-el-plan-de-inversiones-del-sector-de-hidrocarburos-que-marcara-el-futuro-del-petroleo-y-el-gas-del-pais/>

Confianza de los clientes en cumplimiento de responsabilidades adquiridas	No hay cultura de manejo por procesos
Representación de marcas a nivel mundial	Mal ambiente laboral por pago tardío de sueldos
Producción Nacional de Cabezales, dämpeners y bombas linc 86.	En algunas áreas existe alta carga de trabajo
Soluciones integrales (One Stop Solution)	Bajo nivel de confianza entre empleados y la dirección y entre empresas (incumplimiento de promesas)
Experiencia en el sector Oil & Gas	Cultura organizacional no desarrollada.
Posicionamiento de Marca Grupos DES	No hay un sistema adecuado de gerenciamiento de proyectos
Capacidad de Ingeniería en Paquetizados y cabezales	Falta experiencia y marcas del sector minero
Capacidad técnica de ingenieros de aplicación	Falta de liquidez financiera y rentabilidad. Estructura financiera débil.
	Falta de definición de los accionistas de sus expectativas hacia las empresas
	Falta de proactividad del departamento de TIC's (Respaldo de la información, mejoramiento de manejo de procesos informáticos, etc)
	Falta de Planificación y Control
	Procura y Logística Débil
	Proceso de análisis multidisciplinario de licitaciones, para determinar en qué licitaciones se participa o no.
	Gestión Administrativa Financiera (manejo de proveedores entre empresas, salarios pagados a destiempo, etc)
	Ejecutivos comerciales carecen de Ciertas competencias de ventas (Prospección de Clientes, Orientación al cliente,
Oportunidades	Amenazas
Previsión de nuevas concesiones, desarrollo del sector petrolero, minero y energético.	Guerra de precios y márgenes bajos
Alianzas estratégicas con proveedores	Eliminación vendor list de Petroecuador
Mejorar el posicionamiento de marca en el mercado	Aumento de procesos de compra de Petroecuador en SERCOP
Bajas tasas de interés generan reducción en costos de financiamiento	Incumplimiento de pagos a tiempo de los clientes
Aprovechamiento de la nueva tecnología para mejorar la eficiencia en los procesos productivos	Aumento de competidores
Existirá un mercado de Energía Renovable en Ecuador (FES y Danielcom)	Interrupciones de prestación de servicios a clientes por problemas con comunidades
Invertir energías alternativas para proyectos de difícil acceso eléctrico	Robo de talento por parte de los clientes y la competencia
Mercados internacionales: Colombia, Perú, Brasil (Cabezales, Linc 86 sistema de inyección)	Alianzas de competidores para tener mayor participación de mercado
Desarrollar nuevos productos	Incremento de costos, paralizaciones, contratación de personal.
Existe una demanda de servicio técnico en la industria	Inestabilidad del precio del petróleo que impacta en la inversión.
Desarrollar nuevos alcances de certificaciones técnicas que nos diferencien de la competencia	Inestabilidad política que pone en riesgo la inversión a corto plazo
Mercado futuro para el cambio del manejo de gas de proceso, en las operaciones petroleras	Corrupción en clientes
Mercado para tratamiento de agua, en el sector petrolero, Minero y Municipios (GADs)	Encarecimiento de costos por problemas de logística mundial
Necesidad de inversión de USD 100 millones hasta el 2026, para el proyecto de interconexión eléctrica petrolera.	Problemas en la cadena de suministro de las fábricas proveedoras del Grupo
Mercado en la campaña intensiva de nuevos taladros de perforación de pozos	Procesos burocráticos demorados por temor a la Contraloría
Mercado de inversión privada para el almacenamiento y distribución del GLP.	
Mercado de infraestructura para vehículos eléctricos.	
Mercado de inversión para crear nuevas centrales hidroeléctricas y concesionar las centrales más pequeñas	
Mercado, para el proceso de Re-modernización de las refinerías (Esmeraldas, Shushufindi y La Libertad y la construcción de una nueva refinería	
Mercado por la reparación del proyecto Coca Codo Sinclair, y la reactivación de las termoeléctricas.	

Fuente / Elaboración: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Riesgo operacional

Los principales riesgos que puedan afectar al flujo de caja previsto por el originador, así como la continuidad de la operación, en términos generales se encuentran relacionados con competencias técnicas, temas éticos, sucesos naturales, fallas humanas, entre otros.

El riesgo operacional ligado a las actividades de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. está estrechamente relacionado con lo que sucede en el sector petrolero, y éste a su vez depende mucho de los factores exógenos, como el precio internacional, geopolítica internacional, regulaciones gubernamentales.

Uno de los principales riesgos a los que se expone la compañía de acuerdo a la actividad que desempeña, se encuentra asociado a la posibilidad de que se presenten daños estructurales o averías importantes en sus líneas de negocio, así como el riesgo asociado al servicio técnico de instalación y operación propia del equipo, sin embargo, este riesgo se halla mitigado, por el respaldo del personal de mantenimiento mecánico y electrónico altamente capacitado para poder actuar frente a cualquier imprevisto, asimismo mantienen el stock necesario de inventario para solventar cualquier falla en los equipos.

Por otro lado, para protegerse del riesgo de pérdida de información sensible y de carácter operacional, la empresa corre diariamente los resguardos - backups automáticos a la base de datos de los servidores del Sistema Dynamics Ax y de la misma manera corre los backups a los equipos de los usuarios de la empresa hacia el servidor KUNAP, todo sustento regido en las prioridades y mecanismos establecidos. Estos respaldos contemplan automáticamente el arranque de operaciones, siendo la parametrización revisada mensualmente por el departamento de TI. Los equipos cuentan con salvapantallas protegido por contraseña con un tiempo de espera para evitar accesos no autorizados. Todos los accesos a los programas principales como el Sistema Dynamics AX, DES Report y Twins están protegidos con asignaciones de usuario y contraseña y control de permisos y acceso por tipo de usuario. De igual forma, las sesiones de Windows personales estarán protegidas con contraseña.

Para protección de los activos de la compañía, en prevención de cualquier siniestro, la empresa cuenta con pólizas que aseguran equipo y maquinaria de contratistas, rotura de maquinaria, robo, equipo electrónico e incendio (vencimiento a marzo de 2026). Adicionalmente, tiene pólizas de cobertura de vehículos y todo riesgo (vigencia hasta septiembre 2025), responsabilidad civil (vigencia hasta junio 2025), accidentes personales (vigencia hasta abril de 2026), entre otras.

Ante el riesgo de desaparición de proveedores, la compañía no se ve comprometida, ya que cuenta con una amplia red de proveedores locales que cumplen con los estándares y certificaciones exigidos por la industria, lo que facilita su reemplazo en caso necesario. Además, los proveedores internacionales son fabricantes de marcas reconocidas y certificadas por su principal cliente (PEP), y DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. actúa como representante de varias de estas marcas líderes en el país.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se realizó en base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados cortados al 31 de mayo de 2024 y 31 de mayo de 2025.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos⁸⁴ de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. entre los años 2021 y 2022 decrecieron en 21,05% (USD 15,44 millones a USD 12,19 millones). Posteriormente registraron una contracción del 5,67% entre 2023 y 2024, al pasar de USD 12,62 millones a USD 11,90 millones, comportamiento atribuido principalmente a una reducción en los niveles de inversión dentro del sector energético.

En términos interanuales, la tendencia se revierte, evidenciando un incremento del 10,47%, al pasar de USD 4,08 millones en mayo de 2024 a USD 4,51 millones en mayo de 2025, como efecto de mayores ingresos generados en la línea de prestación de servicios gravados con tarifa del 12%. Esto podría ser un indicativo de una progresiva estabilización del flujo comercial hacia mediados de 2025.

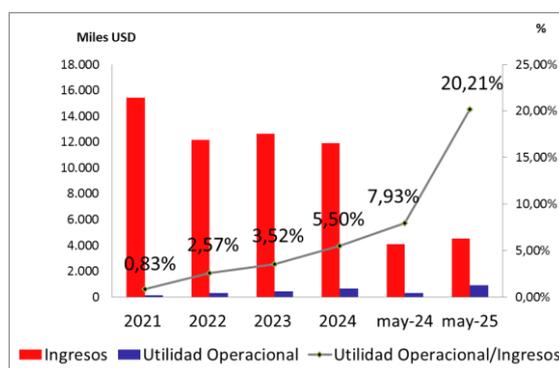
El comportamiento del costo de ventas estuvo atado al movimiento de los ingresos, que en promedio (2021-2024) significaron el 81,14% de los ingresos. En dicho contexto, la empresa generó un margen bruto positivo, mismo que promedió (2021 – 2024) un 18,86% de los ingresos. Para mayo de 2025, el costo de ventas representó el 63,12% de los ingresos, generando un margen bruto positivo del 36,88% de los ingresos mientras que su similar del año 2024 registro un costo de ventas de 78,43% de los ingresos, presentando un margen bruto del 21,57%.

⁸⁴ Danielcom Equipment Supply S.A. Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. La Entidad reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente

Por su parte, los gastos operacionales pasaron de representar un 17,19% de los ingresos en el año 2022 a 17,42% en el año 2023 y un 15,61% al cierre de diciembre de 2024. Al 31 de mayo de 2025, los gastos operativos significaron el 16,68% de los ingresos, valor porcentual superior a lo reportado en mayo de 2024 cuando participó con el 13,64% de los ingresos.

Los ingresos generados por la compañía fueron suficientes para cubrir de manera eficiente sus costos y gastos operativos, lo que se tradujo en resultados operativos positivos durante todo el período analizado, incrementándose de 3,52% de los ingresos en 2023 a 5,50% en diciembre de 2024. Al 31 de mayo de 2025, este margen alcanzó 20,21% de los ingresos, superando el 7,93% registrado en mayo de 2024, lo que refleja una mejora en la eficiencia operativa de la compañía, impulsada por una estructura de costos más optimizada y un mayor control sobre los gastos asociados a la operación.

GRÁFICO 8: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Tras considerar los gastos financieros, los ingresos y egresos no operacionales netos, y el impuesto a la renta, la compañía registró una utilidad neta equivalente al 0,59% de los ingresos en diciembre de 2023, y de 1,11% al cierre de 2024, reflejando una leve mejora en la rentabilidad neta.

Al 31 de mayo de 2025, la utilidad antes de impuestos representó el 13,59% de los ingresos, reflejando una mejora significativa frente al 2,23% registrado en igual periodo de 2024. Este desempeño se explica, principalmente, por un crecimiento en los niveles de ingresos y una mayor eficiencia en la gestión de los costos de ventas.

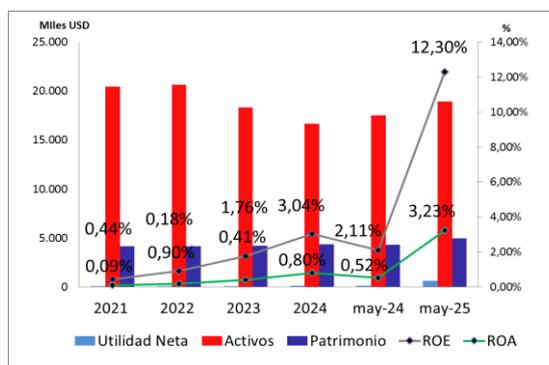
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los índices de rentabilidad de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. se presentaron positivos durante todo el periodo analizado lo que demostró que los activos generaron rentabilidad por sí mismos y que los accionistas percibieron rentabilidad sobre su inversión. Su comportamiento está ligado a los resultados de la compañía.

CUADRO 18, GRÁFICO 9: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2021	2022	2023	2024
ROA	0,09%	0,18%	0,41%	0,80%
ROE	0,44%	0,90%	1,76%	3,04%

Ítem	may-24	may-25
ROA	0,52%	3,23%
ROE	2,11%	12,30%



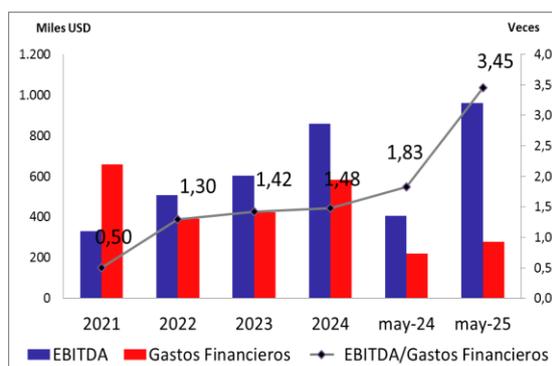
Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) mostró una evolución positiva en su participación sobre los ingresos, pasando de 4,78% en diciembre de 2023 a 7,22% en 2024, reflejando una mejora sostenida en la generación de flujo operativo. Al 31 de mayo de 2025, el EBITDA (acumulado) representó el 21,33% de los ingresos, nivel superior al 9,92% registrado en mayo de 2024, lo que evidencia un importante crecimiento en la rentabilidad operativa. Estos resultados confirman la capacidad de la compañía para generar flujos propios suficientes, permitiéndole cubrir de manera aceptable sus gastos financieros y mantener un perfil operativo adecuado.

CUADRO 19, GRÁFICO 10: EBITDA Y COBERTURA (Miles USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
EBITDA	329	508	603	860
Gastos Financieros	658	391	424	582
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	0,50	1,30	1,42	1,48

Ítem	may-24	may-25
EBITDA	405	961
Gastos Financieros	221	278
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	1,83	3,45



Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado

Activos

Los activos totales de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., pasaron de USD 18,31 millones en diciembre de 2023 a USD 16,65 millones en el año 2024 y USD 18,97 millones en mayo de 2025. Estas variaciones obedecen al comportamiento de sus principales rubros (cuentas por cobrar clientes, inventarios y activos por impuestos corrientes).

En lo que concierne a su estructura, los activos de la empresa históricamente se concentran en los de tipo corriente, cuya representación pasó de 72,15% en el año 2023 a 71,55% en diciembre de 2024 y 76,21% en mayo de 2025. Respecto a su composición, las cuentas por cobrar clientes fueron la de mayor preponderancia, llegando a representar el 26,33% de los activos en mayo de 2025 (15,25% de los activos en diciembre de 2024), a ésta le sigue inventarios con el 17,21% (13,32% en diciembre de 2024), y activos por impuestos corrientes con el 12,70% (10,96% en diciembre de 2024).

Los Inventarios, para mayo de 2025 crecen en 47,12% respecto a diciembre de 2024 lo que se atribuye al acopio de productos (equipos y materiales) que ha ingresado al inventario por el proyecto en ejecución del Sacha, que se reactivó posterior a 6 meses de pare, debido a la falta de ejecución de los pozos en esta área por parte de Petroecuador, cumpliendo con los hitos es que DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. adquiere de acuerdo con su ejecución el ingreso a inventarios.

Analizando los activos no corrientes que en mayo de 2025 representaron el 23,79% de los activos (28,45% en diciembre de 2024), se puede observar que otros activos no corrientes fue el rubro con mayor peso sobre el activo con el 10,39% de los activos (12,98% en diciembre de 2024), le sigue la cuenta de inversiones y otras con un 7,86% de los activos (8,95% en diciembre de 2024). Finalmente, la cuenta de propiedad, plata y equipo tuvo una participación del 5,48% en mayo de 2025 (6,43% en diciembre de 2025).

Pasivos

Durante el periodo analizado se evidencia que DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., privilegia el uso de recursos de terceros en el financiamiento de su operación, es así como, los pasivos significaron en promedio (2021-2024) el 77,58% de los activos (73,78% de los activos en diciembre de 2024 y un 73,75% de los activos en

mayo de 2025), siendo la cuenta más representativa para mayo de 2025, cuentas por pagar a proveedores⁸⁵ y Obligaciones Bancarias.

El grupo de los de tipo corriente resaltaron en la estructura del pasivo, y financiaron en promedio (2021 – 2024) el 38,91% de los activos, mientras que en mayo de 2025 lo hicieron en un 57,39%. Históricamente las cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior fueron las de mayor aporte, permitiendo un financiamiento al 31 de mayo de 2025 del 16,79% de los activos (15,12% en diciembre de 2024), le sigue obligaciones bancarias con el 15,96% (0,03% en diciembre de 2024) y otras cuentas por pagar⁸⁶ con el 8,02% (9,06% en diciembre de 2024), entre las principales.

Se debe indicar que el giro del negocio involucra apalancarse en proveedores y banca con la finalidad de financiar la ejecución de proyectos adjudicados y en ejecución, mismos que son utilizados para financiar su capital de trabajo.

Los pasivos no corrientes, para mayo de 2025 financiaron el 16,36% de los activos (36,67% en diciembre de 2024) y estuvieron básicamente conformados por préstamos con instituciones financieras y cuentas por pagar relacionados y socios, rubros que en conjunto significaron el 14,64% de los activos en el corte mayo de 2025 (31,80% en diciembre de 2024).

Para mayo de 2025, la deuda financiera totalizó USD 5,38 millones (28,36% de los activos) y estuvo conformada por obligaciones con instituciones financieras, y compromisos adquiridos con el mercado de valores. Es importante indicar que su participación frente al pasivo y patrimonio fue de 38,45% y de 108,02%.

Patrimonio

Por su parte el financiamiento del patrimonio frente a los activos pasó de 23,05% en diciembre de 2023 a 26,22% en diciembre de 2024 y 26,25% en mayo de 2025.

En lo referente a su composición, al 31 de mayo de 2025 la cuenta más relevante dentro del patrimonio es resultados acumulados el cual representó el 13,73% de los activos (14,85% de los activos en diciembre de 2024), le sigue el capital social que se mantuvo en el mismo valor en términos monetarios (USD 1,41 millones) durante el periodo analizado, y financió el 7,42% de los activos en mayo de 2025 (8,46% de los activos en diciembre de 2024).

Adicionalmente, se debe señalar que, del análisis realizado a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

En cuanto a capitalización y distribución de utilidades, la compañía responde a las disposiciones de las juntas generales de accionistas.

Flexibilidad Financiera

La compañía, para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, demostrando que la compañía cuenta con recursos suficientes de corto plazo para hacer frente a sus compromisos del mismo tipo.

El capital de trabajo de la Compañía, aunque con un comportamiento variable fue positivo durante el período sujeto de análisis; y su peso frente al activo total en el año 2023 fue de 23,97%, 34,45% en diciembre de 2024 y 18,82% en mayo de 2025.

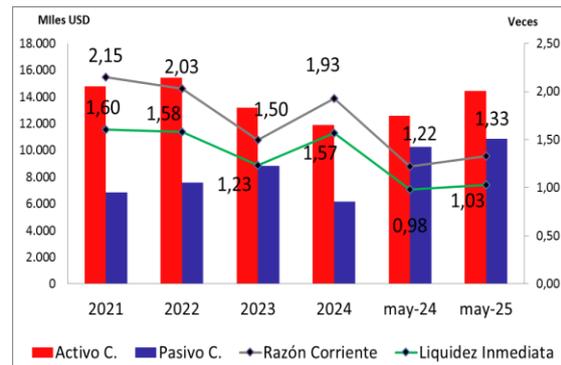
⁸⁵ Las cuentas por pagar a proveedores comprenden principalmente a importes pendientes de pago por compras comerciales y costos continuos. El período de crédito promedio tomado para compras comerciales es de 360 días.

⁸⁶ Otras cuentas por pagar están conformadas principalmente por provisión gastos y otros, otros pasivos corrientes, préstamos de terceros, entre otros.

CUADRO 20, GRÁFICO 11: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
Activo Corriente	14.774	15.432	13.212	11.914
Pasivo Corriente	6.874	7.593	8.822	6.178
Razón Circulante	2,15	2,03	1,50	1,93
Liquidez Inmediata	1,60	1,58	1,23	1,57

Ítem	may-24	may-25
Activo Corriente	12.579	14.453
Pasivo Corriente	10.280	10.884
Razón Circulante	1,22	1,33
Liquidez Inmediata	0,98	1,03



Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

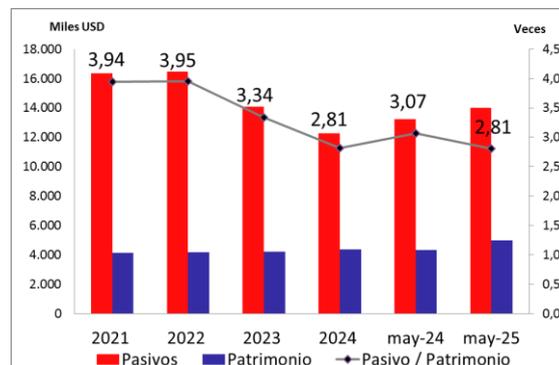
Para diciembre de 2024, el periodo de cobro de cuentas por cobrar a clientes se ubicó en 78 días (81 días en diciembre 2023), lo que determina que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas en este lapso aproximadamente. Por otro lado, el indicador que mide el “Plazo de proveedores” se ubicó en aproximadamente 98 días en 2024 (88 días en diciembre 2023). De esta forma se evidencia que entre el tiempo que registra la compañía para cobrar a sus clientes y el plazo para pagar a sus proveedores hubo un calce de 20 días en diciembre de 2024. En cuanto al indicador de duración de existencias, se debe mencionar que este registró una rotación en bodega de 86 días en el año 2024 (86 días en diciembre 2023).

Comparando el tiempo del periodo de pago a proveedores frente a la suma del tiempo de periodo de cobros de cartera más el tiempo de la duración de existencias, se tiene que la empresa muestra un descalce de 66 días en 2024 (79 días en diciembre 2023). Este comportamiento refleja que la empresa debe recurrir a fuentes distintas para financiar su operación.

Indicadores de Endeudamiento, Solvencia y Solidez

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. evidencia que su operación es financiada en gran parte con recursos de terceros. En dicho contexto el apalancamiento (pasivo total/patrimonio) su ubicó en 2,81 veces en mayo de 2025.

GRÁFICO 12: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

La relación de pasivos totales sobre EBITDA (anualizado), pasó de 14,29 años en diciembre de 2024 a 9,88 años en mayo de 2025, estos rubros determinan el tiempo en que la Compañía podría cancelar el total de sus obligaciones, mientras que el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), para diciembre de 2024 se ubicó en 5,95 años y 3,80 años en mayo de 2025, siendo este el tiempo que le tomaría a la compañía cancelar con recursos propios, sus obligaciones con costo.

Contingentes

Al 31 de mayo de 2025, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. no registra operaciones como codeudor o garante en el sistema financiero.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁸⁷

Hasta el 30 de junio de 2025, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó 25 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 21 se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y 4 en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que registraron un monto total autorizado de USD 188,90 millones, valor que representó el 50,76% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 372,16 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 23,57%, mientras que las titularizaciones representaron el 25,68%.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁸⁷ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)

Cuenta	2021	2022	2023	may-24	2024	may-25
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.132	732	101	50	161	384
Cuentas por cobrar clientes	1.944	1.902	2.811	5.788	2.540	4.994
Provisión cuentas incobrables	(510)	(484)	(306)	(323)	(484)	(52)
Inventarios	3.750	3.430	2.342	2.476	2.218	3.263
Otros Activos Corrientes	7.457	9.852	8.263	4.588	7.478	5.863
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14.774	15.432	13.212	12.579	11.914	14.453
Propiedad, planta y equipo neto	2.301	2.100	1.231	1.173	1.070	1.039
Otros Activos No Corrientes	3.403	3.105	3.870	3.792	3.667	3.473
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5.704	5.205	5.101	4.965	4.737	4.512
TOTAL ACTIVOS	20.479	20.637	18.312	17.544	16.651	18.965
PASIVOS						
Préstamos (Obligaciones Bancarias)	0	0	917	1.956	5	3.026
Proveedores locales y del exterior	4.104	3.231	2.402	3.493	2.517	3.185
Obligaciones Mercado de Valores	0	0	0	512	0	232
Otros Pasivos Corrientes	2.770	4.361	5.503	4.319	3.656	4.440
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	6.874	7.593	8.822	10.280	6.178	10.884
Préstamos (Deuda bancaria LP)	4.169	4.089	2.444	1.047	4.412	1.892
Obligaciones Mercado de Valores	3.897	1.760	1.618	701	701	228
Otros Pasivos No Corrientes	1.396	3.030	1.207	1.204	993	983
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	9.463	8.879	5.270	2.953	6.106	3.103
Deuda Financiera	8.066	5.849	4.979	4.216	5.118	5.378
Deuda Financiera C/P	0	0	917	2.468	5	3.258
Deuda Financiera L/P	8.066	5.849	4.062	1.748	5.113	2.120
TOTAL PASIVOS	16.337	16.472	14.092	13.233	12.284	13.986
PATRIMONIO						
Capital Social	1.408	1.408	1.408	1.408	1.408	1.408
Reservas	354	354	354	354	354	354
Utilidad neta del ejercicio	18	38	74	91	133	612
Resultados acumulados	2.362	2.366	2.384	2.458	2.472	2.605
TOTAL PATRIMONIO	4.142	4.166	4.220	4.311	4.367	4.979

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2021	2022	2023	may-24	2024	may-25
Ventas	15.435	12.186	12.617	4.078	11.902	4.505
Costo de ventas	13.335	9.777	9.975	3.199	9.389	2.844
MARGEN BRUTO	2.099	2.408	2.643	880	2.513	1.662
TOTAL GASTOS	1.971	2.095	2.199	556	1.858	751
UTILIDAD OPERACIONAL	128	314	444	323	655	910
Gastos Financieros	658	391	424	221	582	278
Otros ingresos no operacionales	585	166	91	11	133	20
Otros egresos no operacionales	0	0	0	0	70	0
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.TOS.	56	89	111	91	135	612
Impuesto a la Renta (menos)	37	51	37	0	3	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	18	38	74	91	133	612

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2021	2022	2023	may-24	2024	may-25
Gastos Operacionales / Ingresos	12,77%	17,19%	17,42%	13,64%	15,61%	16,68%
Utilidad Operacional / Ingresos	0,83%	2,57%	3,52%	7,93%	5,50%	20,21%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	0,12%	0,31%	0,59%	2,23%	1,11%	13,59%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	697,79%	833,10%	598,77%	356,00%	494,03%	148,70%
Utilidad Neta / capital permanente	0,19%	0,49%	1,27%	6,21%	1,93%	37,85%
Utilidad Operativa / capital permanente	1,31%	4,12%	7,63%	22,11%	9,53%	56,28%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	3181,97%	440,98%	121,98%	12,54%	47,13%	3,24%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	3577,58%	1037,67%	570,98%	243,46%	439,12%	45,46%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	0,44%	0,90%	1,76%	2,11%	3,04%	12,30%
Rentabilidad sobre Activos	0,09%	0,18%	0,41%	0,52%	0,80%	3,23%
Utilidad operacional / activos operacionales	1,18%	3,38%	5,99%	7,26%	8,93%	18,15%
Resultados operativos medidos / activos totales	0,63%	1,52%	2,43%	4,42%	3,93%	11,52%
Liquidez						
Razón Corriente	2,15	2,03	1,50	1,22	1,93	1,33
Liquidez Inmediata	1,60	1,58	1,23	0,98	1,57	1,03
Capital de Trabajo	7.900	7.840	4.389	2.299	5.735	3.569
Capital de Trabajo / Activos Totales	38,58%	37,99%	23,97%	13,10%	34,45%	18,82%
Cobertura						
EBITDA	329	508	603	405	860	961
EBITDA anualizado	329	508	603	971	860	1.416
Ingresos	15.435	12.186	12.617	4.078	11.902	4.505
Gastos Financieros	658	391	424	221	582	278
EBITDA / Ingresos	2,13%	4,16%	4,78%	9,92%	7,22%	21,33%
EBITDA/Gastos Financieros	0,50	1,30	1,42	1,83	1,48	3,45
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,02	0,05	0,09	0,18	0,13	0,41
EBITDA / Deuda total	0,04	0,09	0,12	0,23	0,17	0,26
Flujo libre de caja / deuda total	0,26	0,13	0,02	0,01	-0,15	-0,16
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	2,24	13,72	8,73	0,00	13,23	0,00
Gastos de Capital / Depreciación	0,79	0,20	0,45	0,00	0,37	0,00
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	3,94	3,95	3,34	3,07	2,81	2,81
Activo Total / Capital Social	14,54	14,66	13,01	12,46	11,83	13,47
Pasivo Total / Capital Social	11,60	11,70	10,01	9,40	8,72	9,93
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	24,51	11,52	8,26	4,34	5,95	3,80
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	49,64	32,46	23,39	13,63	14,29	9,88
Deuda Financiera / Pasivo	49,38%	35,51%	35,34%	31,86%	41,67%	38,45%
Deuda Financiera / Patrimonio	194,75%	140,41%	117,99%	97,80%	117,22%	108,02%
Pasivo Total / Activo Total	79,77%	79,82%	76,95%	75,43%	73,78%	73,75%
Capital Social / Activo Total	6,88%	6,82%	7,69%	8,03%	8,46%	7,42%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	0,00%	0,00%	18,42%	58,53%	0,10%	60,58%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	20,23%	20,18%	23,05%	24,57%	26,22%	26,25%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	46	57	81	214	78	167
Duración de Existencias (días)	103	128	86	117	86	173
Plazo de Proveedores (días)	112	121	88	165	98	169

Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating