

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para el Segundo Programa de Papel Comercial de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. en comité No 166-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 03 de junio de 2025; con base en los Estados Financieros Auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, Estados Financieros Internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha abril 2024 y abril 2025 (Aprobado por la Junta General Universal Extraordinaria de Socios el 20 de mayo de 2025, por un monto de hasta USD 2.200.000).

CALIFICACIÓN:

Segundo Programa de Papel Comercial	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de Calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	N/A

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector petrolero en el Ecuador es de gran importancia ya que representó un 7% de la producción nacional total en 2024, considerando la alta cantidad de divisas que la industria produce y la importancia que mantiene para los ingresos del Estado ecuatoriano. En 2024 las exportaciones petroleras alcanzaron USD 8.647 millones FOB anuales y tuvieron una participación de alrededor de un tercio del total de exportaciones nacionales. Sin embargo, la producción y exportación de petróleo en el país ha disminuido en los últimos años por factores como el cierre de oleoductos, paros nacionales y la inestabilidad administrativa en Petroecuador. La situación se mantuvo en todo el año 2024, con una producción de barriles diarios estancada. De cara al 2025, la producción dependerá del cierre del bloque Yasuní-ITT, así como de las políticas para ampliar la producción de crudo y atracción de mayor inversión privada.
- DRILLCOTEC CÍA. LTDA. se dedica al gerenciamiento de proyectos para la perforación de pozos petroleros, realiza el diseño de los pozos, integra servicios prestados por diversas empresas y coordina los trabajos hasta la entrega del proyecto terminado. El máximo órgano administrativo, es la Junta General de Socios, la empresa dispone de un equipo cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos. La Compañía no cuenta con Gobierno Corporativo, pero considera que es un aspecto importante de implementación a futuro.
- En el año 2023, las ventas alcanzaron USD 13,57 millones, lo que representó un incremento de 46,39% respecto a lo reportado en 2022, impulsado principalmente por la adjudicación de contratos como Petrobell. No obstante, al cierre de 2024, las ventas se redujeron en un 56,63% debido a la paralización de nuevos proyectos en el sector petrolero, tendencia que se mantuvo hasta abril de 2025. El costo de ventas está directamente relacionado con el tipo de proyecto en ejecución —como proyectos integrados de perforación, uso de taladros de reacondicionamiento, cementación o fiscalización— y ha mostrado una reducción entre 2022 y 2024. Esta disminución se debe a mejores negociaciones con proveedores, lo que permitió a la empresa registrar una rentabilidad sobre el patrimonio de 24,39% a diciembre de 2024.
- El patrimonio se ha fortalecido durante el período de análisis, debido a la reinversión de utilidades, que, sumado al decrecimiento de la deuda con instituciones financieras y préstamos de terceros, ha favorecido en un menor nivel de apalancamiento, que pasó de 2,59 veces en 2022 a 0,83 veces en abril de 2025, fecha en la que DRILLCOTEC CÍA. LTDA. no mantiene deudas ni con el Mercado de Valores ni con entidades financieras.
- El flujo operativo fue negativo para el año 2022, por el incremento de pagos a proveedores de bienes y servicios de los proyectos culminados, que, junto con las inversiones realizadas en el mismo periodo, llevaron al Emisor a adquirir más deuda con entidades financieras y préstamos de terceros. En 2023, la generación operativa tuvo un valor positivo al igual que la actividad de inversión, lo que le permitió la cancelación de la deuda financiera, el flujo operativo positivo se mantuvo con corte 2024 y abril 2025, debido a la disminución de cuentas por cobrar. La compañía registró una holgada cobertura de EBITDA/gastos financieros que llegó a 53,73 veces a 2024 lo que es indicativo que la compañía está en capacidad de generar flujos operativos para cancelar sus obligaciones.
- La proyección para los años 2025 y 2027 realizadas por la Calificadora se basan en los proyectos próximos a ser adjudicados por lo que se considera una disminución en el nivel de ventas respecto de lo conseguido en 2024. Este efecto produciría una disminución en la cartera por cobrar y las utilidades se mantendrían positivas. La combinación de estos factores generaría flujos operativos positivos que permitirían la cancelación paulatina de la deuda. Este escenario conservador podría cambiar de concretarse nuevos proyectos que harían necesarios niveles de deuda que el Emisor estaría en condiciones de afrontar.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

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

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circula de Oferta Pública de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada. Cuenta con un límite de endeudamiento, determinado como la relación entre el pasivo total y el patrimonio, que no podrá ser superior a 2,25 veces. Adicionalmente, dispone de un mecanismo de fortalecimiento que consiste en una prenda ordinaria a favor del representante de los obligacionistas, así como un compromiso adicional de generar un flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas de la presente emisión, con al menos cuarenta y ocho (48) horas de anticipación. Asimismo, se limita la distribución de dividendos a los socios correspondientes a las utilidades acumuladas, durante el tiempo que esté vigente la Segunda Emisión de Obligaciones de corto plazo o hasta que esta haya sido redimida.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. opera en el sector petrolero y sus principales ingresos provienen del gerenciamiento de proyectos para la perforación de pozos petroleros, realizando el diseño de los pozos e integrando servicios prestados por diversas empresas. La compañía mantiene ingresos recurrentes por servicios de cementación y taladro de reacondicionamiento, y genera mayores ingresos por la integración de perforación y fiscalización cuando le adjudican proyectos.

Las ventas de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. presentaron fluctuaciones acordes con la duración de cada proyecto. Con la reactivación económica a nivel global, se produjo un incremento en los proyectos, lo que llevó a la incorporación de un segundo taladro. Al cierre de 2022, las ventas alcanzaron los USD 9,27 millones, normalizando los flujos de ingresos gracias a los proyectos en marcha.

A diciembre de 2023, las ventas totalizaron USD 13,57 millones, lo que representó un incremento del 46,39% en comparación con el mismo período del año anterior, impulsado por la adjudicación de proyectos con Petrobell, Petroecuador y Sinopec. Sin embargo, a diciembre de 2024, los ingresos disminuyeron a USD 5,89 millones, debido a la reducción de proyectos en el sector petrolero. Esta tendencia a la baja se mantuvo hasta abril de 2025. No obstante, la compañía está en vías de ser adjudicada con un nuevo proyecto de Sinopec, por lo que se espera un repunte en las ventas en los próximos períodos.

El costo de ventas registró una tendencia decreciente entre 2022 – 2024, al pasar de 87% en 2022 a 79% en 2024, debido a mejores negociaciones con proveedores. Al cierre de abril 2025, debido al decrecimiento de las ventas y a la contabilización de costos de proyectos que finalizaron la participación del costo de ventas se incrementó. Es importante destacar que los márgenes mensuales obtenidos de las diversas líneas de negocio permiten cubrir los gastos operacionales fijos.

El activo de la compañía presentó un comportamiento fluctuante entre 2022 y 2024. En 2022, los activos totalizaron USD 7,04 millones, debido principalmente a la finalización de proyectos, lo que se reflejó en una disminución de las cuentas por cobrar. A diciembre de 2023, la empresa registró un aumento en sus activos, alcanzando los USD 9,41 millones, impulsado principalmente por el incremento de las cuentas por cobrar, que representaron USD 5,71 millones. Sin embargo, hasta diciembre de 2024, el total de activos se redujo a USD 5,78 millones; este descenso estuvo alineado con la disminución de ingresos, lo que se tradujo en menores cuentas por cobrar.

Dado el giro del negocio, los activos estuvieron compuestos en su mayoría por activos corrientes, representando el 79,54% en 2022, 84,70% en 2023 y 86,46% en 2024. Esta participación ha variado de acuerdo con el comportamiento de la cartera y de la propiedad, planta y equipo. Las cuentas más relevantes dentro del activo fueron las cuentas por cobrar y la propiedad, planta y equipo, que en conjunto representaron alrededor del 69,02% del total de activos en 2024 (56,88% en abril de 2025).

El índice de liquidez se mantuvo por encima de la unidad durante el período analizado, con una tendencia creciente: 1,15 en 2022, 1,42 en 2023 y 4,19 en 2024 (2,08 en abril de 2025). Este desempeño refleja una mejora significativa en la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, evidenciando una sólida posición de liquidez.

Las principales alternativas de fondeo de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. lo constituyen los proveedores, las obligaciones con entidades financieras y préstamos con terceros. En el año 2023, incluye como fuente de financiamiento al Mercado de Valores a través de una emisión de Papel Comercial, lo que provocó, que el pasivo registre USD 6,64 millones y USD 2,86 millones en abril 2025 por la cancelación de préstamos con Canamex Energy Holdings Sociedad Anónima. El patrimonio, como fuente de fondeo, ha incrementado paulatinamente su representatividad efecto de las utilidades incrementales de todos los años. Hasta abril de 2025 este rubro contabilizó USD 3,45 millones denotando un crecimiento de un 10,27% con relación a diciembre 2024.

El apalancamiento de la empresa registró una tendencia decreciente, pasando de 2,59 veces en 2022 a 2,40 veces en 2023 y 0,58 veces en 2024 (0,83 veces a abril 2025), gracias a la reducción de la deuda con costo y al crecimiento del patrimonio con la reinversión de las utilidades.

El flujo operativo de la compañía fue negativo en 2022, explicado por el registro de pagos importantes de proveedores que superaron los ingresos recibidos por clientes, por lo que fue necesario incurrir en fuentes de financiamiento con instituciones financieras para cubrir el flujo operativo negativo y las actividades de inversión. Para el año 2023, se registró un flujo operativo positivo debido a mayor efectivo recibido por la prestación de servicios que le pago a proveedores, por la culminación de proyectos. Adicional, se registró un flujo de actividades de inversión proveniente de activos financieros e importes usados en la negociación de propiedad planta y equipo. Los flujos operativos positivos y la colocación del Primer Programa de Papel Comercial permitieron la cancelación de la deuda financiera de Banco Pichincha C.A. Con corte a diciembre 2024, el flujo operativo fue positivo derivado de la disminución de cuentas por cobrar, lo que permitió cubrir el flujo de inversión y cancelar la totalidad de la deuda con mercado de valores. A la fecha de corte del presente informe el flujo operativo positivo permitió cubrir las actividades de inversión que consistieron en la adquisición de maquinaria y equipo.

En el año 2022 existió un adecuado calce de plazos entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar, debido a la capacidad de negociación que mantuvo la compañía con sus proveedores. Para diciembre de 2023, la rotación de días de cartera fue de 151 días, superior a los 117 días de pagos a proveedores. Esto se explica por la gestión de pagos que implicó mayores plazos con el nuevo cliente Petrobell, el cual se manejaba pagando en cuotas y no en un término específico de días. Por otro lado, la rotación de cuentas por pagar disminuyó debido a una mayor liquidez dirigida a la cancelación de proveedores. Al cierre de 2024 y con corte abril 2025, el descalce de plazos se mantiene coherente con el cronograma de recuperación de cuentas por cobrar una vez concluidos los proyectos.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	9.270	13.570	5.886	4.120	5.685	7.277	2.774	117
Utilidad operativa (miles USD)	727	1.500	1.445	550	892	1.121	563	(209)
Utilidad neta (miles USD)	194	798	892	312	461	569	361	(210)
EBITDA (miles USD)	858	1.714	1.550	672	1.008	1.242	598	-176
Deuda neta (miles USD)	1.259	421	(297)	745	1.268	1.219	(297)	(1.190)
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(614)	1.016	1.273	1.364	133	126	702	2.425
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	330	2.421	2.541	1.319	1.734	2.284	1.174	(303)
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	969	1.222	924	(386)	438	1.796	1.056	6
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,88	1,40	1,68	-1,74	2,30	0,69	0,57	0,00
Capital de trabajo (miles USD)	719	2.362	3.808	1.809	1.710	3.771	3.279	2.088
ROE	9,91%	28,84%	24,39%	7,86%	10,39%	11,38%	34,63%	-18,29%
Apalancamiento	2,59	2,40	0,58	0,84	1,09	0,95	1,38	0,83

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos abril 2024 y abril 2025

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en las estimaciones y lineamientos estratégicos proporcionados por la administración de DRILLCOTEC CÍA. LTDA., y consideran un escenario de estrés previamente asumido. Estas proyecciones están sujetas a condiciones cambiantes del entorno legal, económico y financiero, tanto local como internacional, por lo que sus resultados no son definitivos.

Se prevé que las ventas al cierre de 2025 alcancen aproximadamente USD 4,12 millones, lo que representaría una disminución del 30% con respecto al año anterior. No obstante, se proyecta una recuperación progresiva con crecimientos del 38% en 2026 y del 28% en 2027. El costo de ventas se estima en un 85% de los ingresos para 2025, a pesar de mejores condiciones de negociación con proveedores, y se estabilizaría en torno al 82% en los dos años siguientes. Los gastos operativos se mantendrían consistentes con el promedio histórico, representando alrededor del 13% de los ingresos. Por su parte, los gastos financieros estarían determinados principalmente por la amortización de instrumentos colocados en el mercado y por los costos asociados a arrendamientos financieros.

Desde el punto de vista del balance, el activo estará compuesto principalmente por la cartera no relacionada, la cual se estima disminuirá a USD 2,29 millones en 2025, en línea con la caída proyectada en ingresos. Se espera una rotación de cartera de entre 195 y 200 días. La provisión por cuentas incobrables se mantendría cercana a

los USD 45 mil. El activo fijo experimentaría un crecimiento significativo en 2025, impulsado por la adquisición de nuevo equipamiento, y un aumento adicional del 20% en 2026.

La empresa continuará financiándose mayoritariamente a través de proveedores, reflejado en una rotación de cuentas por pagar de 110 días. Esto podría generar un descalce entre los plazos de cobro y pago. En 2025 se amortizaría la deuda correspondiente a papel comercial, emisión que sería renovada para su cancelación total en 2026, siendo esta la única deuda con costo prevista hasta 2026.

El crecimiento del patrimonio se proyecta como resultado de la reinversión de utilidades y la decisión de no distribuir dividendos. Esto, junto con la colocación del segundo programa de papel comercial, incrementaría el apalancamiento de 0,84 veces en 2025 a 1,09 veces en 2026, reduciéndose luego a 0,95 veces en 2027 con la amortización de la deuda, lo cual evidenciaría una menor necesidad de financiamiento con costo.

Respecto a indicadores financieros clave, se proyecta que DRILLCOTEC mantenga un índice de liquidez superior a la unidad, y una estructura de pasivo enfocada en el corto plazo, coherente con su historial. Las proyecciones consideran flujos operativos positivos y una cobertura sólida de gastos financieros mediante EBITDA, lo que permitiría a la compañía cumplir oportunamente con sus obligaciones y realizar inversiones en activos productivos.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva, lo que es beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos. Por ahora, debe considerarse que la ajustada situación de la caja fiscal podría redundar en medidas impositivas que ralenticen la actividad.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de precios, restricciones u otras políticas gubernamentales que afecten directamente al petróleo y sus derivados son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. No obstante, dado que la actividad hidrocarburos es una de las principales fuentes de ingresos del Ecuador, no se espera que el Estado suspenda la perforación de pozos petroleros, mitigando de esta manera el riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía mantiene contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas y con el Sector Público mantiene una relación de proveedor-cliente lo que ayuda a reducir este riesgo.
- La posibilidad de que se presente el riesgo de accidentes de trabajo o un derrame del combustible, lo cual podría generar importantes egresos de recursos para reparar la contaminación ambiental y posibles demandas por parte de empleados o las localidades afectadas. La compañía mitiga este riesgo al contar o contratar personal especialista en cada proceso y contar con seguros por: accidentes personales, responsabilidad civil y fiel cumplimiento de contrato.
- Los principales competidores son empresas transnacionales que ofrecen el servicio de gerenciamiento de la perforación y también los servicios necesarios para realizar los pozos y cuentan con respaldo financiero de sus casas matrices para financiar a sus clientes a largo plazo teniendo la posibilidad de ganar proyectos de importante volumen, no obstante, la empresa mitiga este riesgo al ofrecer servicios más eficientes y procesos más ágiles donde el riesgo se distribuye en varios proveedores que son subcontratistas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee respaldos de la información de cada computadora y correo en nubes externas lo que evita la pérdida de la información.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados: Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son los documentos y cuentas por cobrar, inventarios y propiedad planta y equipo. Los activos que respaldan la presente Emisión en su mayoría pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo; sin embargo; las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadoradora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con las pólizas de seguros que mantiene.
- Las cuentas por cobrar presentan días de rotación de cartera elevados en el sector petrolero, debido a que los ingresos dependen en gran medida de proyectos con hitos de facturación específicos y ciclos de aprobación extensos, lo que podría generar retrasos en los pagos y afectar la liquidez de la operación. Para mitigar este riesgo, se establecen condiciones contractuales claras con hitos de cobro bien definidos, se incluyen garantías de cumplimiento y penalizaciones por mora, y se mantiene un monitoreo constante de la cartera, priorizando relaciones con clientes que cuenten con respaldo financiero sólido.
- Las ventas proyectadas para 2025 dependen en un alto grado de contratos que, si bien están en un avanzado estado de negociación, aún no han sido concretados. El riesgo se mitiga por cuanto DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ya ha tenido exitosas experiencias con los potenciales clientes lo que permite eliminar la incertidumbre que este factor causa.

INSTRUMENTO

SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL					
Características	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	2.200.000	Hasta 359	720	Al vencimiento	Cupón cero
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.				

SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

Garantía específica	N/A
Destino de los recursos	Los recursos provenientes de la colocación de los valores de la emisión de obligaciones de corto plazo serán utilizados para capital de trabajo que se utilizará para financiar la cartera comercial de clientes no relacionados; para cubrir parte de la adquisición de activos productivos de Red de la empresa tales como infraestructura, sitios, equipos, frecuencias, y software y; el capital de trabajo asociado, consistente en la compra de inventarios y pago de proveedores no vinculados con el emisor
Estructurador financiero	Picaval Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Picaval Casa de Valores S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación. En una razón mayor o igual a 1,25.
Compromiso adicional	<ul style="list-style-type: none"> ■ el Emisor se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas de la presente Emisión, con al menos cuarenta y ocho (48) horas de anticipación y, limitar la distribución de la totalidad dividendos a los Socios de la cuenta de resultados acumulados durante el tiempo que se encuentre vigente la Segunda Emisión de Obligaciones de corto plazo o hasta que la misma haya sido redimida. ■ Adicionalmente, como mecanismo de fortalecimiento de la estructura, el emisor constituye una prenda comercial ordinaria sobre una parte de las facturas (derechos crediticios de cuentas por cobrar) de la compañía, por el cuarenta y cinco por ciento (45,45%) del monto de la emisión.
Límite de endeudamiento	Se obliga a mantener como límite de endeudamiento, una relación de pasivo total/ total patrimonio no mayor a 2,25 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.

Fuente: Circular de Oferta Pública

El Informe de Calificación de Riesgos del Segundo Programa de Papel Comercial de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

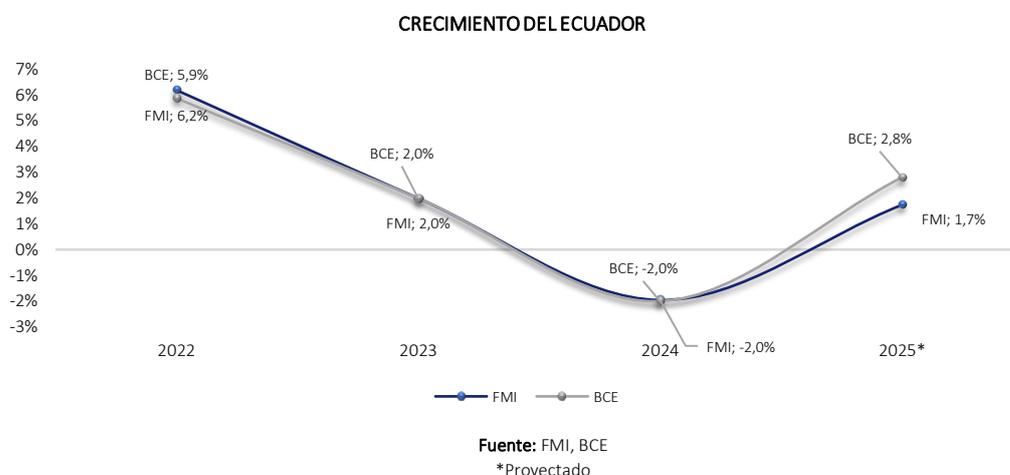
PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

Contexto Mundial: La economía global crece lentamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, aunque en niveles bajos, con un pronóstico de 2,8% en 2025 y 3,0% 2026¹, menor al promedio histórico (2000-2019) de 3,7%. La economía mundial, que parecía estabilizarse tras una serie de crisis, enfrenta nuevamente un entorno incierto debido al aumento de tensiones comerciales, políticas divergentes y aranceles históricamente altos, lo que ha llevado a una revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento. La inflación global también se desacelera más lentamente de lo esperado, y los riesgos para la economía se intensifican ante posibles restricciones financieras y una mayor fragmentación internacional. En este contexto, se insta a los países a fortalecer la cooperación, estabilizar el comercio y aplicar políticas que corrijan desequilibrios internos, fomenten la inclusión laboral de mujeres y adultos mayores, y mejoren la integración de migrantes y refugiados para impulsar la productividad.

De similar forma, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,7 % en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 1,7% en 2025.

Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

En el resultado anual cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ IMF *World Economic Outlook* (abril 2025)

² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (enero 2025)

³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

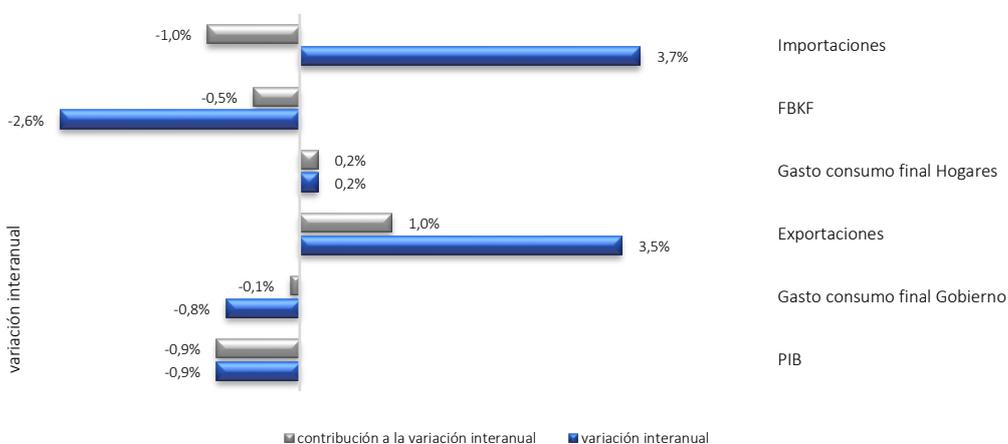
VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL ECUADOR



Fuente: BCE

En el cuarto trimestre de 2024, la economía ecuatoriana se contrajo en -0,9% comparado con el mismo periodo del año 2023, aunque mostró una recuperación trimestral de 1,3% en comparación con el tercer trimestre, impulsada principalmente por un mayor dinamismo del sector externo. En este período, apenas siete de los veinte sectores presentaron un desempeño positivo interanual.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2024



Fuente: BCE

El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 1,7% (crecimiento de 2,8% según el BCE), lo cual en ambos casos se podría definir como un estancamiento. Si se compara este valor con los países vecinos, Ecuador crecerá por debajo del promedio de la región, considerando cifras esperadas para América Latina y El Caribe de 2,0%⁴.

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social.

⁴ IMF, *World Economic Outlook* (abril 2025)

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

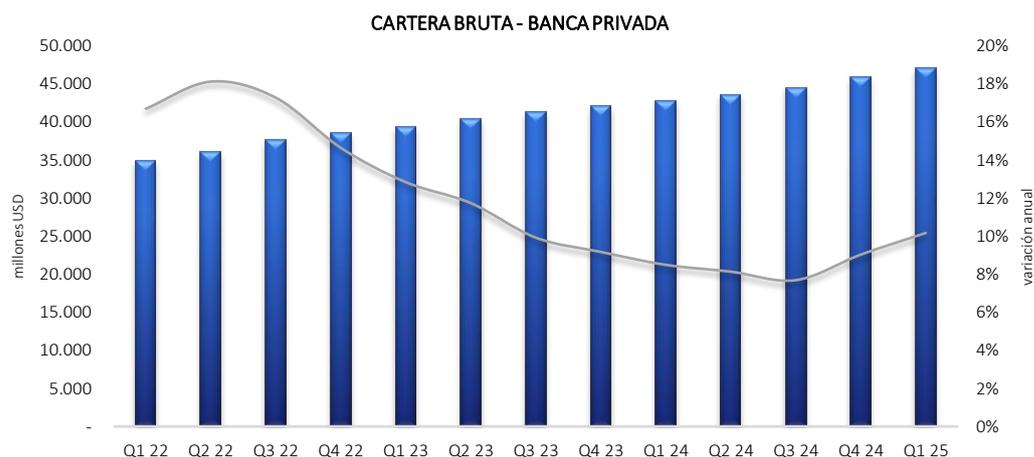


Fuente: BCE

No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo. Entre los meses de enero y marzo de 2025, el riesgo país promedio, comportamiento que respondió a la incertidumbre por las elecciones presidenciales que se llevaron a cabo en abril de 2025.

NIVELES DE CRÉDITO

En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁶ En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A marzo de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 10,17% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo el crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 25,43% anual en el mismo periodo, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades financieras y de seguros, los mismo que representaron 75,12% del crédito total otorgado.

⁶ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Según el FMI⁷, se espera que el crédito de la banca privada crezca en los próximos años, aunque en menor porcentaje que años anteriores, impulsado por menor crecimiento de los depósitos y por ende menor dinero disponible para los bancos. Es por eso por lo que la evolución del crédito en 2025 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para financiarse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La economía ecuatoriana entró a un proceso de contracción económica en el primer trimestre de 2024, el cual se mantuvo hasta el último trimestre de 2024. La baja inversión privada e inversión extranjera directa, junto a la caída de la inversión pública, crisis en el sector petrolero y empleo estancado, son algunos de los factores por los que la economía entró en recesión en el primer semestre de 2024, según el informe publicado en julio de 2024 por el BCE.

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁸ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.⁹

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022				2023				2024				2025*				VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%				2,4%				-2,0%				2,8%				-4,4 p.p.

Fuente: BCE

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banca-privada-credito-perspectivas/>

⁸ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

⁹ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR REAL	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,66	0,31	-1,35 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	2,72	5,33	2,61 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	34,4%	34,2%	-0,20 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,8%	3,3%	-0,50 p.p.

Fuente: BCE, INEC

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.055	31.767	5,70%
Cuasidinerio - millones USD	45.120	49.855	57.023	50.693	58.833	16,06%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	80.748	90.599	12,20%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	27.187	29.622	8,96%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,6	2,9	3,0	3,0	3,1	0,09 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	5.300	7.729	45,83%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	5.249	6.098	16,19%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	10,53	8,54	-1,99 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,7	7,46	7,93	6,88	-1,05 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	MARZO 2024	MARZO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	8.076	9.302	15,19%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	2.518	2.254	-10,47%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	5.558	7.049	26,81%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	6.370	7.014	10,12%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	1.706	2.288	34,09%
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	80,26	71,65	75,92	76,13	73,88	-2,96%
Riesgo país promedio	1.250	2.055	1.337	1.570	1.253	-20,21%

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados – millones USD	45.199	43.610	46.177	10,92%
Gastos fiscales acumulados– millones USD	45.223	47.883	47.810	4,43%
Resultado fiscal– millones USD	-24	-4.274	-1.633	-40,87%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR PETROLERO

El petróleo es uno de los recursos naturales de mayor importancia en el mundo y representa aproximadamente 2,5% del Producto Interno Bruto (PIB) mundial. El crudo aporta con casi un tercio de la energía total en el mundo, por lo que su precio de comercialización es un determinante económico relevante en los presupuestos mundiales, tanto de países exportadores como importadores¹⁰.

En Ecuador, el sector petrolero constituye uno de los más relevantes debido al aporte económico que genera la exportación de este a distintos países. En términos generales, representó 7,03% de la producción nacional total en 2024, y a su vez, implica un gran porcentaje de los ingresos anuales del Presupuesto General del Estado (PGE). Además, el petróleo desempeña un papel fundamental en la balanza comercial de país, dado que se ha constituido como el principal generador de divisas. En los 3 últimos años, el promedio de las exportaciones petroleras supera USD 8.000 millones FOB anuales, y mantuvieron una participación de alrededor de un tercio del total de las exportaciones.

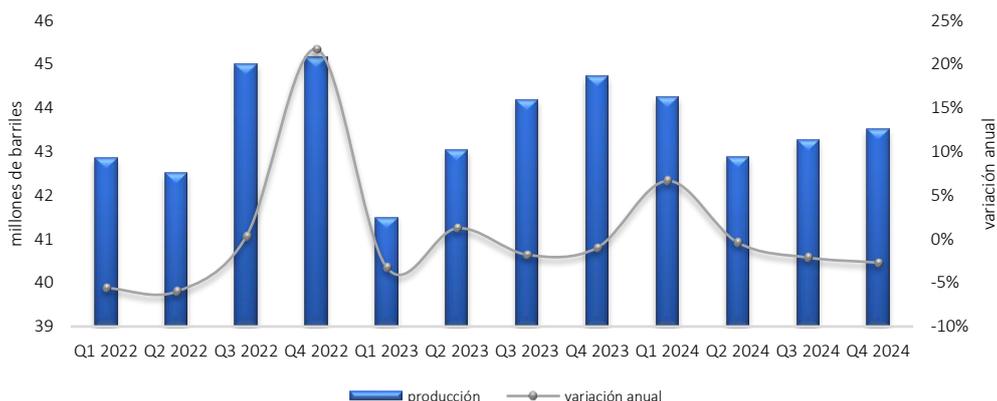
PRODUCCIÓN

Entre 2022 y 2024, la producción nacional de petróleo en Ecuador evidenció una tendencia decreciente, marcada por desafíos técnicos, ambientales y sociales. En 2022, la producción anual alcanzó 176 millones de barriles. Esta cifra cayó a 173 millones de barriles en 2023 (alrededor de 475 mil barriles diarios promedio), una reducción de 1,18%, influenciada principalmente por la interrupción temporal de operaciones debido a la erosión regresiva del río Coca, que afectó el funcionamiento del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), y por conflictos sociales en territorios amazónicos que obstaculizaron la producción¹¹.

¹⁰ Folleto El Petróleo en Cifras 2021 – AIHE

¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/produccion-petroleo-itt-ecuador-crisis/>

PRODUCCIÓN NACIONAL DE PETRÓLEO



Fuente: BCE

En 2024 se evidenciaron cifras muy similares a las del año anterior, con una producción que alcanzó 174 millones de barriles, lo que es apenas 0,27% de crecimiento anual, impulsado en una mayor producción en el primer trimestre del año (incremento de 6,7%). Gran parte de la disminución en la producción en el resto del año responde al cierre progresivo del campo petrolero ITT (Ishpingo, Tambococha y Tiputini) iniciado a finales de agosto de 2024. Además, otros factores adversos, como problemas en la generación eléctrica y la sequía que afectó al río Napo, dificultaron el transporte de insumos para los campos petroleros, contribuyendo a la caída en la producción.¹²

La producción de EP Petroecuador representó la mayor parte de la producción, con aproximadamente 79,5% del promedio diario total durante el cuarto trimestre de 2024, mientras que un 20,5% restante correspondió a las compañías privadas.

EXPORTACIONES

El petróleo continuó siendo el principal producto de exportación del Ecuador durante el período analizado, representando cerca de la tercera parte del total de exportaciones nacionales. En 2022, se exportaron aproximadamente 117 millones de barriles, generando ingresos por más de USD 10.034 millones. Sin embargo, en 2023 tanto el volumen como el valor de las exportaciones disminuyeron: se exportaron 115 millones de barriles, con una caída de 22,04% a un valor total de USD 7.823 millones. Las exportaciones se vieron afectadas principalmente por profundización del conflicto en Oriente Medio, así como por el anuncio de la OPEP y aliados de realizar recortes en la producción de petróleo. Además, la economía mundial registró resultados macroeconómicos hacia la baja, especialmente en lo que se refiere a una ralentización del crecimiento económico, lo que impactó en la demanda de crudo y, por ende, en los precios de comercialización de petróleo.¹³

EXPORTACIONES ANUALES DE PETRÓLEO



Fuente: BCE

¹² Boletín Analítico del Sector Petrolero diciembre 2024 - BCE

¹³ Boletín Analítico del Sector Petróleo diciembre 2023 - BCE

En 2024, los datos disponibles indican una leve recuperación en el valor de las exportaciones debido al repunte parcial del precio internacional del petróleo en el segundo semestre del año. Se exportó un total de 126 millones de barriles, incrementando el valor exportado en 10,52% a una suma de USD 8.647 millones.

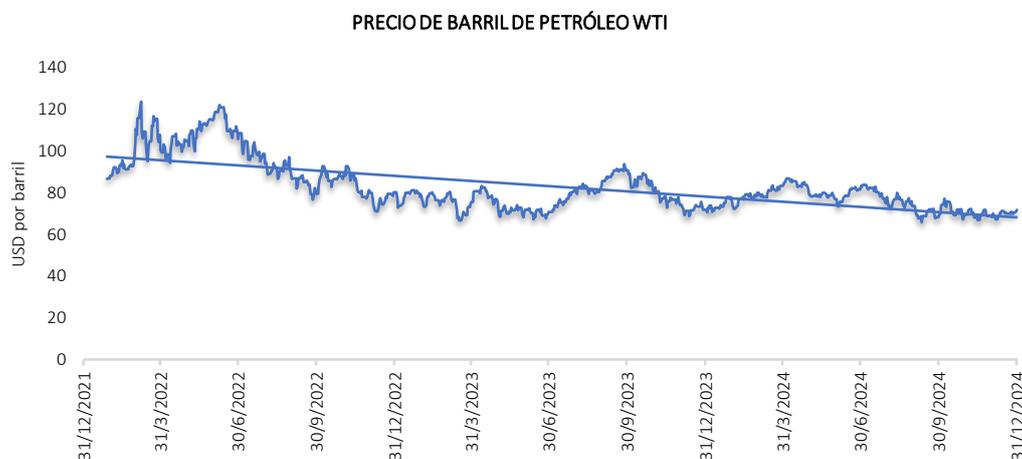


Fuente: BCE

En el cuarto trimestre de 2024, las exportaciones de petróleo crudo realizadas por el país alcanzaron un total de 33 millones de barriles, con un valor de USD 2.061 millones. Estas exportaciones se valoraron a un precio promedio trimestral de USD 62,84 por barril⁴. Este resultado se debió, en parte, a la paralización de la Refinería de Esmeraldas, lo que llevó a destinar un mayor volumen de crudo para la exportación, así como al incremento en las ventas spot. En relación con el cuarto trimestre de 2023, las exportaciones de petróleo fueron mayores tanto en volumen (14,7%) como en valor (1,7%), aunque se registró una reducción en el precio de un 11,3%.

PRECIO

El precio del petróleo tipo WTI, referente para el crudo ecuatoriano, mostró alta volatilidad durante estos tres años. En 2022, los precios se vieron impulsados por la guerra en Ucrania y las sanciones impuestas a Rusia, alcanzando un promedio anual cercano a los USD 94 por barril. En 2023, el promedio bajó a USD 77 por barril, afectado por temores de recesión global, la baja demanda de China y un aumento en la producción por parte de países de la OPEP. En 2024, el precio mostró una leve recuperación, promediando alrededor de USD 82 por barril, con repuntes observados en los últimos trimestres tras nuevos acuerdos de recorte de producción y una mejora moderada de las expectativas globales de crecimiento. Esta volatilidad ha sido un factor determinante en la evolución de los ingresos fiscales y la planificación del gasto público en Ecuador.



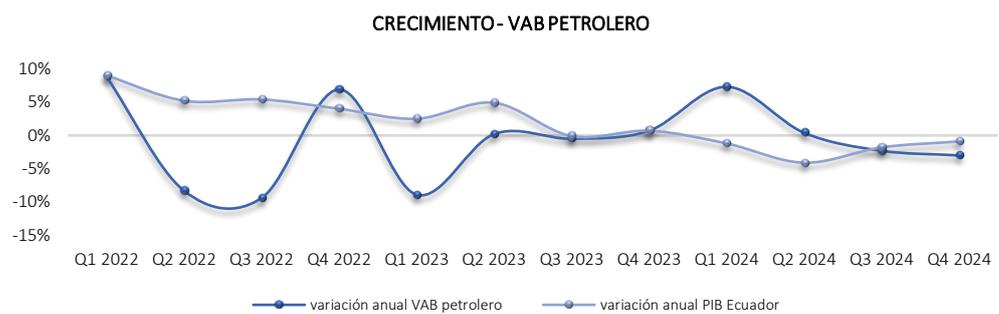
Fuente: BCE

Desde noviembre de 2024, el precio del crudo WTI descendió por debajo de los USD 70 por barril. Esta caída se debió, en parte, a el pesimismo económico en China, donde una inflación por debajo de lo esperado y la baja en los precios al productor generaron dudas sobre la fortaleza de la demanda energética. La menor actividad de las

refinerías chinas, el incremento de inventarios en EE. UU. y la desaceleración global también contribuyeron a la tendencia a la baja. En diciembre, el precio del crudo siguió cayendo, influido por cifras comerciales negativas en China que profundizaron la incertidumbre sobre el consumo de petróleo. Además, el recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU. generó inquietudes sobre un posible enfriamiento económico. Finalmente, las revisiones de la OPEP y la Agencia Internacional de Energía indicaron que la oferta petrolera sería suficiente para cubrir la demanda en 2025, lo que añadió presión a la baja sobre los precios.⁴

CRECIMIENTO

A inicios de la década de los 2000, y desde la dolarización, el país volvió a experimentar un auge para la industria petrolera, que llegó a representar 15% del PIB nacional. Se considera que Ecuador atravesó por su segundo *boom* petrolero entre los años 2000 y 2010¹⁴. Sin embargo, la segunda década de los años 2000 estuvo caracterizada por una mayor volatilidad de los precios del crudo, así como por un impacto en la producción que se vio afectada especialmente en época de pandemia. De esta forma, entre 2010 y 2020 el sector petrolero redujo su participación respecto del PIB total a menos de 10%.



Fuente: BCE

El Valor Agregado Bruto (VAB) del sector petrolero mostró un comportamiento oscilante entre 2022 y 2024. En 2022, el VAB del sector decreció un -1,1% tras el paro nacional y varios daños en oleoductos y campos de producción. De igual manera, en 2023 el crecimiento fue negativo, con una contracción de -2,3%, reflejo de la caída combinada en producción y precios. Sin embargo, en 2024 los datos muestran una recuperación con un crecimiento del VAB petrolero de 0,6%, cifra que contrasta a el Producto Interno Bruto (PIB) total del país que mostró una caída de -2,0% anual. Parte de este crecimiento se debe a que las petroleras privadas mostraron mayor resiliencia en un año difícil para el sector petrolero y tuvieron un aumento de la producción cercano a 5%¹⁵.

SECTOR NAVIERO

La actividad de logística y transporte naviero es vital para la economía tanto nacional como internacional. Guayaquil es el tercer puerto más grande de la costa Pacífica de América del Sur, detrás de Panamá y Callao. Se calcula que alrededor de 90% de la carga de importación y exportación no petrolera del Ecuador se mueve a través del Puerto de Guayaquil. Sin embargo, la reconocida naviera danesa Maersk golpeó el tablero portuario en Ecuador y desde enero de 2024, trasladará sus servicios de la terminal de Contecon al puerto de aguas profundas DP World Posorja¹⁶. Esto significa que existe una gran demanda de combustible para abastecer las navieras.

Para 2025, Ecuador ha consolidado inversiones superiores a USD 400 millones en seis terminales portuarias, con el objetivo de mejorar la competitividad y adaptarse a las demandas del comercio marítimo internacional. Estas inversiones buscan modernizar la infraestructura y optimizar los servicios portuarios para atraer a más operadores y líneas navieras.¹⁷

En el país, cuatro empresas se encargan de la comercialización de *fuel oil*: Corpetrolsa, Agnamar, Marzam, y Oceanbat¹⁸. Según información de Primicias, el sector naviero recibe en promedio unos 400.000 barriles mensuales de *fuel oil* proveniente de la Refinería de La Libertad. Cabe mencionar que la petrolera estatal tiene como prioridad garantizar el abastecimiento de *fuel oil* para el sector eléctrico, el industrial, la operación de las refinerías y los

¹⁴ Comprende la suma del PIB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo

¹⁵ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

¹⁶ <https://www.forbes.com.ec/negocios/el-movimiento-naviero-activa-una-batalla-liderazgo-portuario-ecuadoriano-n44659>

¹⁷ https://www.forbes.com.ec/daily-cover/en-2025-consolidan-inversiones-puertos-ecuadorianos-n65201?utm_source=chatgpt.com

¹⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/aumento-despachos-fuel-oil-petroecuador/>

contratos de exportación de largo plazo. Una vez cumplidos estos compromisos, lo restante se entregaría para el abastecimiento del segmento naviero.

De acuerdo con el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), el sector de transporte, almacenamiento y carga generó aproximadamente 5,4% del empleo general a diciembre de 2024. Sin embargo, a causa de las crisis de inseguridad y de energía, los ingresos generados por el sector de transporte y almacenamiento decrecieron -1,9% anual en 2024, sumando USD 12.095 millones.¹⁹

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

La gran parte de la extracción de petróleo a nivel nacional corresponde a las empresas públicas, lo cual limita el mercado para las empresas privadas que deseen incursionar en este sector. No obstante, en los últimos años se han tomado decisiones para impulsar la participación del sector privado en el ámbito petrolero.

En octubre de 2024, el entonces ministro de Energía, Antonio Gonçalves, dijo que la caída en la producción petrolera nacional refleja el cierre progresivo del campo petrolero ITT, proceso que inició en agosto de 2024 para cumplir con consulta popular que dispuso el cierre del bloque. De acuerdo con el plan del gobierno estaba previsto que en 2024 se cierren 10 pozos de los 247 con los que cuenta el campo. Sin embargo, hasta mediados de octubre según datos oficiales se habían cerrado cinco pozos, mientras que, a partir de 2025, se esperaría el apagado y taponamiento de 48 pozos por año²⁰.

Además, siguen pendientes varias licitaciones de pozos que se encuentran cerrados, los que podrían inyectar numerosos barriles diarios a la producción nacional, considerando que sostener la producción de por sí se ha vuelto una tarea difícil. Según Plan General de Negocios, Expansión e Inversión de Petroecuador, los campos petroleros tienen una declinación natural de la producción del 27% en promedio anual debido al deterioro natural de las características productivas de los pozos, como reducción de gas o agua, lo que reduce su productividad.

La producción de petróleo no ha logrado avanzar en los últimos años debido a la falta de inversiones públicas y a la ausencia de políticas que garanticen estabilidad y seguridad jurídica, lo cual ha dificultado la atracción de inversión privada. Las principales causas de la disminución en la producción y exportación de barriles han sido las suspensiones de oleoductos, cortes de energía, huelgas nacionales, además de los conflictos sociales y la inestabilidad en la administración.

El futuro del sector petrolero ecuatoriano está condicionado por una serie de factores estructurales y coyunturales. A corto plazo, se espera una estabilización de la producción y un mantenimiento de precios internacionales en niveles moderadamente altos, lo que podría generar una leve mejora en los ingresos por exportaciones y en el aporte fiscal del sector. Sin embargo, a mediano y largo plazo, Ecuador enfrentará desafíos importantes, como la necesidad de invertir en tecnología de recuperación mejorada, asegurar el mantenimiento de su infraestructura crítica y gestionar adecuadamente los conflictos sociales asociados a las operaciones extractivas.

INDICADORES	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento VAB petrolero	-1,10%	-2,30%	0,60%	2,90 p.p.
Participación VAB petrolero sobre PIB Nacional	9,64%	7,14%	7,03%	-0,11 p.p.

Fuente: BCE

INDICADORES	2022	2023	2024	VARIACIÓN ANUAL
Balanza comercial petrolera	3.955,20	2.190,20	2.961,90	35,23%
Empleo adecuado – petróleo y minería	76,00%	74,00%	81,70%	7,70 p.p.
Desempleo - petróleo y minería	3,60%	5,80%	2,30%	-3,50 p.p.
Volumen de crédito - extracción de petróleo (millones USD)	23,04	43,20	63,17	46,23%
Volumen de crédito - actividades de apoyo para la extracción de petróleo y gas natural (millones USD)	70,74	101,86	69,88	-31,40%
Ventas netas petróleo y minería (millones USD)	7.383	8.322	8.297	-0,30%

Fuente: BCE, Ministerio de Producción, Superintendencia de Bancos del Ecuador

POSICIÓN COMPETITIVA

En cuanto a la participación de mercado, la compañía realiza su análisis por línea de negocio. En trabajos de fiscalización, obtuvo una participación del 50% del mercado, mientras que el porcentaje restante correspondió a Veloil S.A.S. En la línea de cementación, la mayor participación la registró Schlumberger del Ecuador S.A. con un 27

¹⁹ Boletín del Sector Productivo febrero 2025

²⁰ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>.

%, seguida por China Changcheng Drilling Company (CCDC) con 27%, Halliburton Latin America S.r.l. con 20%, Drillcotec Cía. Ltda. con 13% y Sinopec International Petroleum Service Ecuador S.A. con 13%. En la línea de servicios integrados de perforación, el emisor no registró participación, siendo el principal actor Schlumberger del Ecuador S.A. con el 33 %. Finalmente, en la línea de taladro de reacondicionamiento, la mayor participación la compartieron China Changcheng Drilling Company (CCDC, Sinopec International Petroleum Service Ecuador S.A. y Tuscany International Drilling Inc, cada una con un 16%, mientras que la compañía mantuvo una participación del 5% del mercado.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el Emisor ha presentado una posición creciente en el sector en el que se desenvuelve a pesar de la competencia con grandes representantes internacionales.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. tiene por objeto social dedicarse a la actividad de extracción de petróleo y gas que realiza a cambio de una retribución o por contrato. Estas actividades incluyen sondeos, explotación, perforación dirigida y re-perforación, perforación inicial, erección, reparación y desmantelamiento de torres de perforación, cementación de tubos de encamisado de los pozos de petróleo y gas, bombeo, taponamiento y abandono de pozos, entre otros.

2025 ACTUALIDAD	DRILLCOTEC CÍA. LTDA. se especializa en la ejecución de proyectos petroleros con los más altos estándares aplicables y definidos indicadores de desempeño, con un control riguroso de gerenciamiento de proyectos.
2025 PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL EXTRANJERA	El 9 de enero de 2025, la empresa ecuatoriana Drillcotec Cía. Ltda. formalizó la inversión de una participación significativa en el capital de Drillcotec México, consolidando así su presencia en el mercado internacional. Esta operación estratégica responde al objetivo de ampliar su operación, fortalecer su capacidad de crecimiento y diversificar tanto sus mercados como sus actividades en la región.
2023 PETROBELL	Comenzó a ofrecer servicios a Petrobell, consolidándose como el contrato con mayores ingresos del año.
2023 AUMENTO DE CAPITAL	El 24 de agosto, la Junta General de Socios aprobó aumentar el capital de la compañía en USD 200 mil mediante la emisión de nuevas acciones, conforme a lo dispuesto por la Ley de Compañías.
2021 PERFORACIÓN DE POZOS	Se completó la perforación de 18 pozos en CUYABENOPETRO y 2 pozos adicionales en ORION. Además, se realizaron pruebas de bombeo para Petrosud y se brindaron servicios de fiscalización en un pozo de Frontera Energy.
2019 CUYABENOPETRO	En agosto, DRILLCOTEC CÍA. LTDA. obtuvo el proyecto integrado de perforación con CUYABENOPETRO para la perforación en Sucumbíos. En septiembre, se inició la operación con 5 pozos perforados.
2019 POSICIONAMIENTO	La compañía se posiciona como colíder en un proyecto de re-entry con ORION ENERGY, incrementando el nivel de ingresos.
2018 CONSTITUCIÓN	DRILLCOTEC CÍA. LTDA. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Escritura Pública e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de enero del mismo año. La actividad económica era la extracción de petróleo y gas con ORION ENERGY.

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

La misión de la compañía es “Proporcionar el mejor servicio integrado de proyectos con base en las expectativas del cliente, manteniendo la honestidad, integridad, estándares de calidad, seguridad y considerando los factores ambientales” y su visión es “Desarrollar una reputación de empresa confiable en el mercado, que fomente la expansión a otras industrias similares y países de la región para proporcionar el mejor servicio integrado”.

A la fecha de corte, la compañía cuenta con un capital social de USD 200.400, dividido en acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los socios, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos están comprometidos con la compañía ya que han efectuado aumentos de capital con el objetivo de fortalecer la solvencia de la empresa.

DRILLCOTEC CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
MCTEAMS S.A.S.	Ecuador	102.204	51,00%
DRI-INVESTMENT S.A.S.	Venezuela	98.196	49,00%
Total		200.400	100,00%

Fuente: SCVS

ACCIONISTAS MCTEAMS S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
M.V. Cepeda Fassler	Ecuador	100	100%

Fuente: SCVS

ACCIONISTAS DRI-INVESTMENT S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
A. J. Ortiz Vasquez	Venezuela	100	100%

Fuente: SCVS

La compañía tiene empresas relacionadas mediante vinculación de accionariado y administración.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Dctec Services & Environment Cia.Ltda.	Administración	Activa
Adipiscor S.A.S.	Administración	Activa

Fuente: SCVS

El gobierno de la Compañía corresponde a la Junta General de Socios, y su administración al Gerente General y Presidente, según corresponde. La representación legal, judicial y extrajudicial le corresponderá al Gerente General y Presidente de forma individual.



Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

La empresa dispone de un equipo cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos; además, en algunos casos, el tiempo que llevan trabajando para la empresa ha generado una sinergia de trabajo, los empleados son evaluados mediante cuestionarios después de cumplir un año. A la fecha del presente informe, DRILLCOTEC CÍA. LTDA. mantiene un total de 21 empleados distribuidos entre áreas diferentes áreas, lo que significó una disminución de 27,59% con respecto al semestre anterior.

La estrategia de la compañía está ligada a mantener una estructura liviana de costos y gastos que principalmente busca minimizar los costos fijos. Esto a su vez le permite tomar decisiones rápidas y flexibles para acomodarse a los requerimientos del cliente y el entorno económico.

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. invierte en la implementación de sistemas y procesos para asegurar la confiabilidad de las operaciones y el control de los costos. El diseño de la empresa está enfocada a la optimización permanente de los procesos y cuenta con un Reglamento Interno de Trabajo que norma los requisitos y condiciones de ingreso, obligaciones, prohibiciones, derechos y forma de trabajo de los empleados en cualquier lugar del territorio nacional y a su vez se obliga a vincular a todos y cada uno de los empleados que tengan relación de dependencia en el Ecuador, mediante contrato celebrado al amparo del Código de Trabajo ecuatoriano y sus normas conexas.

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. utiliza el sistema de gestión de TI *SOFIDISTRIBUTION* que ayuda a manejar y controlar los diferentes cambios en la infraestructura informática de forma sencilla. Adicionalmente, resuelve problemas emergentes de manera eficiente haciendo posible el control de presupuestos y gastos. Además, cuenta con un software contable *BakerTilly* que usa el software *LATINUM – 4.2* y *Admisys* que controla la mayor parte de los procesos relacionados a la organización por medio de una herramienta que permite el registro y control de la contabilidad, facturación, inventarios, recaudación, impuestos y generación de informes mensuales.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de los sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.

En lo que corresponde a Responsabilidad Social, DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ha realizado reciclaje de agua que se utiliza en la preparación de fluidos de perforación para minimizar las descargas al ambiente. La Compañía trabaja con procesos eficientes que reducen la exposición en los campos y el consumo energético. Por ejemplo, la Compañía demuestra su calidad técnica en los pozos perforados, el CYBC-090 estuvo reportado entre los 10 pozos más productivos de todo el país según las publicaciones dadas en el portal de información de la empresa pública Petroecuador EP y además ha alcanzado tres récords de perforación en el campo Cuyabeno Sansahuari logrando conseguir importantes beneficios para el estado y sus clientes. A la fecha de corte del presente informe cuentas con Normas ISO 9001/14001/45001.

Al revisar el cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), el Servicio de Rentas Internas (SRI), la Superintendencia de Compañías y Seguros, y el certificado del buró de crédito, se evidenció que la Empresa se encuentra al día con las obligaciones, no registra demandas judiciales, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la Compañía no se encuentra involucrada en procesos judiciales.

NEGOCIO

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. se dedica principalmente a la perforación de pozos petroleros y ejecución de proyectos petroleros, terminación, *workover* y servicios de fluidos de perforación y terminación.

La matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Quito y mantiene una sucursal ubicada en Lago Agrio.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
CEMENTACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> Es la unidad de cementación, además que cuenta con el personal capacitado que aseguran un mejor aislamiento de las zonas productoras.
SERVICIOS DE FISCALIZACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> Aseguran la planificación, los costos y la logística del proyecto de perforación de los pozos, con el fin de alcanzar objetivos: <ul style="list-style-type: none"> - Controlar los costos del proyecto - Controlar las fechas límites del proyecto - Reducir la "Curva de Aprendizaje" - Asegurar que las bases de contratación estén alineadas con las estrategias
TOMA DE NÚCLEOS	<ul style="list-style-type: none"> Cuenta con una línea de servicio con vasta experiencia en servicios de <i>Coring</i>, que ha venido realizando trabajos de corte y recuperación de muestras en los campos del Oriente. Cada uno de ellos consta de: <ul style="list-style-type: none"> - Equipos completos para toma de núcleos de corona <i>Christensen 250P series</i> - <i>Core Barrels</i> - Estabilizadores - <i>Safety Joints</i> - Tubos de aluminio - <i>Core Catchers</i> - Implementos de seguridad
FLUIDOS DE PERFORACIÓN Y REACONDICIONAMIENTO DE POZOS	<ul style="list-style-type: none"> La Compañía mantiene sistemas de fluidos de perforación con los más altos estándares de ingeniería y experiencia reconocida. Procura la integridad del personal involucrado con un mínimo de impacto ambiental. <ul style="list-style-type: none"> - Drillco-Cal: Sistema a base de agua diseñado para perforar zonas superficiales. - Drillco-Glyl: Sistema a base de agua diseñado para perforar zonas de baja y alta reactividad - Drillco-In: Sistema a base de agua diseñado para perforar zonas productoras

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

RIESGO OPERATIVO

Para mitigar el riesgo operacional, el Emisor cuenta con pólizas de seguros de diversa índole que ofrecen cobertura sobre cualquier situación que se presente en el proceso de producción de la compañía.

RAMOS – PÓLIZA DE SEGUROS

COMPAÑÍA ASEGURADORA

FECHA
VENCIMIENTO

Fiel cumplimiento de contrato	Seguros Equinoccial S.A.	30/05/2025
Fiel cumplimiento de contrato	Seguros Equinoccial S.A.	15/05/2025
Fiel cumplimiento de contrato	Seguros Equinoccial S.A.	20/10/2025
Responsabilidad civil	Seguros Equinoccial S.A.	17/12/2025
Accidentes personales	AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	06/06/2025
Garantía Aduanera	Seguros Equinoccial S.A.	30/01/2026
Equipo y maquinaria	Latina Seguros C.A.	01/07/2025
Incendio	Latina Seguros C.A.	01/07/2025
Equipo electrónico	Latina Seguros C.A.	01/07/2025
Vehículo	Latina Seguros C.A.	12/09/2025
Vehículo	Latina Seguros C.A.	02/01/2026

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe DRILLCOTEC CÍA. LTDA. inició el trámite de cancelación del Primer Programa de Papel Comercial.

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primer Programa de Papel Comercial	2023	No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00041549	2.000.000	Cancelado

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que presentaron los instrumentos que DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ha mantenido en circulación en el Mercado de Valores:

LIQUIDEZ PRESENCIA BURSÁTIL	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primer Programa de Papel Comercial	109	14	760.794

Fuente: SCVS

INSTRUMENTO

Con fecha 20 de mayo de 2025, se reunió la Junta General Extraordinaria de Socios y autorizó el Segundo Programa de Papel Comercial de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. hasta por un monto total de USD 3.000.000.

SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL					
Características	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	2.200.000	Hasta 359	720	Al vencimiento	Cupón cero
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.				
Garantía específica	N/A				
Destino de los recursos	Los recursos provenientes de la colocación de los valores de la emisión de obligaciones de corto plazo serán utilizados para capital de trabajo que se utilizará para financiar la cartera comercial de clientes no relacionados; para cubrir parte de la adquisición de activos productivos de Red de la empresa tales como infraestructura, sitios, equipos, frecuencias, y software y; el capital de trabajo asociado, consistente en la compra de inventarios y pago de proveedores no vinculados con el emisor				
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.				
Valor nominal	USD 0,01				
Sistema de colocación	bursátil				
Rescates anticipados	En lo referente a redenciones, sorteos y rescates anticipados, la presente Emisión de Obligaciones de corto plazo o Papel Comercial, si contará con redención y rescates anticipados, para lo cual aplicará lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, es decir que el Emisor establecerá acuerdos con los Obligacionistas. Además, el Emisor también podrá realizar ofertas de adquisición de los títulos en circulación de la presente Emisión de Obligaciones de corto plazo o Papel Comercial, mediante ofertas que efectúe éste, a través de las bolsas de valores del país.				
<i>Underwriting</i>	No contempla un contrato de <i>underwriting</i> .				
Estructurador financiero	Picaval Casa de Valores S.A.				
Agente colocador	Picaval Casa de Valores S.A.				
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.				
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 				

SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	
	<ul style="list-style-type: none"> No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en una razón mayor o igual a 1,25.
Compromiso adicional	<ul style="list-style-type: none"> el EMISOR se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas de la presente Emisión, con al menos cuarenta y ocho (48) horas de anticipación y, limitar la distribución de la totalidad dividendos a los Socios de la cuenta de resultados acumulados durante el tiempo que se encuentre vigente la Segunda Emisión de Obligaciones de corto plazo o hasta que la misma haya sido redimida. Adicionalmente, como mecanismo de fortalecimiento de la estructura, el emisor constituye una prenda comercial ordinaria sobre una parte de las facturas (derechos crediticios de cuentas por cobrar) de la compañía, por el cuarenta y cinco por ciento (45,45%) del monto de la emisión.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> Se obliga a mantener como límite de endeudamiento, una relación de pasivo total/ total patrimonio no mayor a 2,25 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.

Fuente: Circular de Oferta Pública

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 30 de abril de 2025, la compañía posee un total de activos de USD 6,29 millones, de los cuales USD 6,29 millones son activos menos deducciones, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 5,03 millones y permitiría cubrir el saldo a emitir por USD 2.200.000 de la presenta emisión.

El proceso para determinar el monto máximo de la emisión es: "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 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 complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir."

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (ABRIL 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	6.306.454
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	15.495
(-) Activos gravados	
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total activos menos deducciones	6.290.959
80 % Activos menos deducciones	5.032.767

Fuente: DRILLCOTEC CIA. LTDA

Por otro lado, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su

patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Segundo Programa de Papel Comercial representa 31,90% del 200% del patrimonio al 30 de abril de 2025 y 63,81% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con la expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (ABRIL 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	3.447.851
200% Patrimonio	6.895.702
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	-
Nueva Emisión de Obligaciones	2.200.000
Total Emisiones	2.200.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	31,90%

Fuente: DRILLCOTEC CIA. LTDA

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros del año 2022 auditado por Latinaudit Latinoamericana de Auditores Cía. Ltda., 2023 y 2024 auditados por Servicesmaas Ecuador Cía. Ltda. Los Estados Financieros no presentaron salvedades, además se utilizaron estados financieros internos corte abril 2024 y abril 2025, según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. opera en el sector petrolero y sus principales ingresos provienen del gerenciamiento de proyectos para la perforación de pozos petroleros. Para ello, realiza el diseño de los pozos, integrando los servicios prestados por diversas empresas. La Compañía mantiene ingresos recurrentes por cementación, servicios de taladro de reacondicionamiento, y la integración de perforación y fiscalización cuando se obtienen proyectos que así lo requieren.

Los ingresos de la compañía registraron un comportamiento fluctuante. Con la reactivación económica a nivel global, los proyectos se incrementaron, lo que permitió aumentar a dos el número de taladros y reactivar el proyecto Cuyabeno, previamente paralizado. Al cierre de 2022, las ventas fueron de USD 9,27 millones, normalizando los flujos de ingresos por los proyectos en marcha. A diciembre de 2023, las ventas contabilizaron USD 13,57 millones, un 46,39% superiores a lo reportado en el mismo período del año anterior, incremento producto de la adjudicación de proyectos con Petrobell, Petroecuador y Sinopec. A diciembre de 2024, las ventas alcanzaron USD 5,89 millones, lo que representa una disminución del 56,63% con respecto al mismo período del año anterior. Esta caída se debió principalmente a que en 2023 se realizaron proyectos integrados que representaron un alto porcentaje de las ventas. Además, los proyectos de taladro se culminaron en julio de 2024.

Entre los períodos abril 2024 y abril 2025, los ingresos disminuyeron un 95,79%, reducción que obedeció a las interrupciones en el sector petrolero ecuatoriano —como la rotura del SOTE, el sismo que afectó la Refinería de Esmeraldas, fallas eléctricas en la Amazonía y el cierre progresivo del Bloque 43-ITT—, las cuales impactaron significativamente a las empresas proveedoras de servicios complementarios, como las de cementación, taladro de perforación y fiscalización. Estos eventos redujeron la actividad operativa en los campos petroleros, provocando la suspensión o postergación de contratos, la limitación en la demanda de servicios especializados y la cancelación o aplazamiento de licitaciones para nuevos proyectos.

La concentración por proyectos se mitiga por la variedad de servicios que ofrece por cada línea, es así como, a abril de 2025 un 44,89% de los ingresos provienen de cementación, 42,28% por fiscalización, 12,83% por integrados de perforación. Adicionalmente se registró otros ingresos por la operación en México por USD 176 mil.

INGRESOS POR LÍNEAS DE NEGOCIO	MONTO 2022 (USD)	MONTO 2023 (USD)	MONTO ABRIL 2024 (USD)	MONTO 2024 (USD)	MONTO ABRIL 2025 (USD)
Integrados de perforación	3.376.748	5.919.220			15.000
Taladro de reacondicionamiento	2.702.576	3.382.706	1.599.030	2.730.611	
Cementación y completación	2.934.490	3.707.670	983.068	2.355.420	52.468
Bombeo	35.829				
Fiscalización	219.967	393.209	181.244	672.343	49.424
Otros		167.400	10.657	127.235	

Total	9.269.611	13.570.205	2.774.000	5.885.609	116.891
Operación Mexico				741.708	176.098
Total	9.269.611	13.570.205	12.954.585	6.627.317	292.989

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

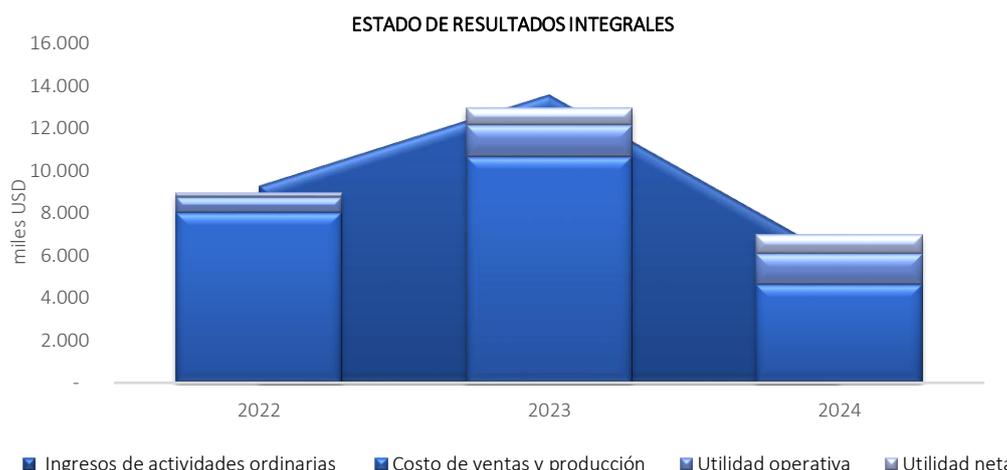
Desde un enfoque por proyectos, la Empresa se ha adjudicado diferentes ejecuciones en los últimos tres años, el proyecto más importante fue CuyabenoPetro que representó 79,74% de los ingresos en 2022 y se ha reducido paulatinamente la concentración debido al desarrollo de este hasta representar 1,35% de los ingresos en 2023 y no reporta ingresos en 2024. A la fecha de corte los ingresos de la empresa provienen en su mayoría de servicios prestados a Geopark con 34,08%, seguido de los servicios con Sinopec con 10,06% y fiscalización frontera con 8,20%, la diferencia 47,66% se ubicó en otros.

INGRESOS POR PROYECTOS	MONTO 2022 (USD)	MONTO 2023 (USD)	MONTO ABRIL 2024 (USD)	MONTO 2024 (USD)	MONTO ABRIL 2025 (USD)
Servicios Petroecuador		3.382.706	1.629.048	2.784.094	
Servicios Proyecto Cuyabeno	7.391.186	183.127	99.609		
Servicios proyecto CCDC	1.015.034	2.263.953		6.639	
Servicios Fiscalización Frontera	698.205	382.607	191.901	375.998	9.584
Servicios Petrobell		5.736.093		39.089	
Servicios Dygoil		72.535			
Servicios Geopark		10.602		307.002	39.840
Servicios Sinopec		1.149.113	839.819	2.179.322	11.760
Servicios de Cementación		294.603		92.896	40.708
Servicio Intrepid Ecuador LLC	70.154				
Servicios Consorcio Petrolero	46.782				
Palanca Yuca Sur					
Otros servicios	48.250	94.865	13.622	100.570	15.000
Total	9.269.611	13.570.205	2.774.000	5.885.609	116.891

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

La participación del costo sobre las ventas presentó un decrecimiento, al pasar del 86,57 % en 2022 al 78,60 % en 2023. Esta disminución se atribuye a una distribución más eficiente de los costos, como resultado de la optimización en las compras y de una mejor gestión en la selección de proveedores, según el tipo de proyecto ejecutado por la compañía. A diciembre de 2024, el costo de ventas representó el 79,05 % de las ventas, manteniéndose estable con respecto al período anterior. Sin embargo, a abril de 2025, debido al fuerte decrecimiento de los ingresos, los costos superaron los ingresos, lo que generó un margen bruto negativo de USD 256 mil.

Los gastos operacionales fluctuaron con relación a las ventas, pasando de USD 520 mil en 2022 a USD 1,40 millones en 2023, debido al incremento en honorarios profesionales, gastos de personal y publicidad, en coherencia con los nuevos proyectos, especialmente en la línea de proyectos integrados. Hasta diciembre de 2024, los gastos operativos representaron el 8,96 % de los ingresos, lo que significó un decrecimiento respecto de lo registrado en 2023 (10,31 %), dado que, pese a la disminución de los ingresos, la compañía ha demostrado capacidad para ajustar sus gastos en una magnitud similar. Los principales rubros en este aspecto fueron remuneraciones y honorarios, cuyo monto refleja que, en general, se trata de gastos fijos que se cubren con líneas de negocio recurrentes, como cementación y taladro de reacondicionamiento. Con corte a abril de 2025, se registraron gastos operativos por USD 129 mil, un 34,11 % inferiores a los registrados en abril de 2024; sin embargo, al analizar su participación sobre los ingresos, estos resultaron proporcionalmente más altos, lo que incrementó la pérdida operativa.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022, 2023 y 2024.

Durante el período analizado, el gasto financiero registró un comportamiento decreciente pasó de USD 376 mil en 2022 a USD 246 mil en 2023 y USD 29 mil en 2024, disminución que se deriva de menores descuentos por pronto pago y la amortización de la deuda con Banco del Pichicha C.A. para financiar la compra de maquinaria para la perforación de pozos y la amortización de la deuda con mercado de valores. A abril de 2025 el gasto financiero contabilizó USD 1 mil, inferior al registrado a abril 2024 que fue de USD 7 mil por efecto de la cancelación prácticamente total de la deuda con entidades financieras y mercado de valores.

La cobertura que ofreció el EBITDA sobre los gastos financieros fue adecuada, con indicadores superiores a 2 veces durante los períodos anuales analizados. La reducción de los gastos financieros y la generación de utilidad operativa en 2024 permitieron mantener una cobertura holgada, que alcanzó 53,73 veces, lo cual representa una señal positiva para la estabilidad financiera de la compañía. Sin embargo, a abril de 2025, el EBITDA no cubrió los gastos financieros, debido a la pérdida operativa generada por la significativa reducción de los ingresos

Al cierre de diciembre de 2022, DRILLCOTEC CÍA. LTDA. registró una utilidad neta de USD 194 mil, resultado de la finalización de proyectos. Para diciembre de 2023, la utilidad neta aumentó, alcanzando los USD 798 mil, superando los resultados obtenidos en períodos anteriores gracias a la adjudicación de nuevos proyectos. A diciembre de 2024, se registraron una utilidad neta de USD 892 mil gracias a otros ingresos no operacionales por USD 739 mil, correspondientes principalmente a servicios rotadores facturados al exterior por operaciones en México, que representaron el 74 % del total. El resto se originó en intereses ganados.

Para el período abril de 2025, se registró una pérdida de USD 210 mil, como resultado de menores ingresos, mayores costos y gastos, y a pesar del registro de otros ingresos provenientes de la operación en México. Este resultado fue inferior al obtenido en abril de 2024, cuando la utilidad alcanzó los USD 361 mil. El ROE se mantuvo en un promedio del 21% durante los períodos anuales previos, pero fue negativo a la fecha de corte, debido a la pérdida registrada.

CALIDAD DE ACTIVOS

El activo de la compañía registró un comportamiento fluctuante entre 2022 y 2024. En 2022, los activos totalizaron USD 7,04 millones, debido a la finalización de proyectos, lo que se reflejó principalmente en la disminución de las cuentas por cobrar. A diciembre de 2023, la empresa registró un aumento en sus activos, alcanzando los USD 9,41 millones, crecimiento asociado principalmente al incremento de las cuentas por cobrar, que representaron USD 5,71 millones. Hasta diciembre de 2024, el total de activos se redujo a USD 5,78 millones; este descenso fue coherente con la disminución de los ingresos, lo que se tradujo en menores cuentas por cobrar.

Dado el giro de negocio de la compañía, los activos estuvieron compuestos en su mayoría por activos corrientes, representando el 79,54% en 2022, 84,70% en 2023 y 86,46% en 2024. Esta participación ha ido fluctuando en concordancia con el comportamiento de la cartera y la propiedad, planta y equipo. Las cuentas más importantes del activo fueron cuentas por cobrar y propiedad, planta y equipo, que en conjunto representaron en 2024 alrededor del 69,02% de los activos totales (56,88% en abril de 2025).

El índice de liquidez fue superior a la unidad en el periodo de estudio, con una tendencia al alza, pasando de 1,15 en 2022 a 1,42 en 2023 y 4,19 en 2024 (2,08 a abril 2025). Este comportamiento positivo refleja una mejora

significativa en la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, demostrando una sólida posición de liquidez.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros Internos abril 2024 y 2025

Respecto al nivel de inventarios, esta cuenta ha mantenido una baja participación dentro de la estructura de DRILLCOTEC CÍA. LTDA., alcanzando montos por debajo del 4% del total de activos. Las existencias están compuestas por aditivos y gomas, y no se comercializan por sí mismas, sino que forman parte de los insumos requeridos en los procesos. A diciembre de 2024, el nivel de inventarios contabilizó USD 98 mil (USD 97 mil en abril de 2025).

La evolución en las cuentas por cobrar es coherente con el comportamiento de las ventas entre 2022 - 2024 y representó valores promedio de 54% del total de activos, lo que le convierte en la cuenta más representativa. Las cuentas por cobrar para diciembre 2024 totalizaron USD 3,31 millones, lo que significó un decrecimiento de 42% con relación a diciembre 2023. A abril de 2025, las cuentas por cobrar a clientes fueron USD 1,3 millones y clientes por facturar USD 30 mil totalizando USD 1,38 millones.

El 97,75% de cartera estuvo concentrada en dos clientes a la fecha de corte Canamex Energy Holdings S.A.P.I de C.V. con el 88,68%, y Drillcotec México con el 9,07%. Es evidente que existe un riesgo de concentración que podría afectar los flujos de la compañía en el caso de que por situaciones adversas estas instituciones no cumplieran con los pagos o que se demoraran en el cumplimiento. Es importante mencionar que la concentración cambia dependiendo del proyecto, cuando esta en un inicio es más representativo, pero no en todos los periodos es el mismo cliente. Por otro lado, el riesgo se mitiga con contratos firmados por cada proyecto.

En cuanto al vencimiento de la cartera es importante considerar que a diciembre 2024 el 63,65% de la cartera se encontró en un estatus por vencer, lo que reflejó una mejora de la cartera con relación a diciembre 2022 que la cartera por vencer fue 41,45%. Del total de las cuentas por cobrar con corte abril 2025, 10,23% están por vencer y 5,30% se encuentra vencida hasta 90 días. La mayor parte de la cartera vencida a más de 360 días corresponde a Canamex Energy Holdings S.A.P.I de C.V. (USD 1.17 millones) de acuerdo con el emisor no presenta riesgos de incobrabilidad.

PLAZOS DE LA CARTERA	2022 (USD)	2023 (USD)	2024 (USD)	ABRIL 2025 (USD)
Por vencer:	1.260.950	4.070.705	2.104.513	141.978
31-90 días	712.451	798.419	257.817	73.551
91- 180 días	1.068.357	837.850	933.523	961
Mayor 360 días			10.785	1.171.595
Total General	3.041.758	5.706.974	3.306.638	1.388.084

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

*se considero los ingresos por facturar como vigente

En lo que respecta a las provisiones constituidas por la empresa, se registró un valor de USD 44 mil en diciembre 2024 (USD 52 mil en 2023). Este comportamiento se mantiene en el interanual a abril 2025 y cubre el 3,75% de la cartera vencida a más de 91 días.

El grueso de la propiedad, planta y equipo está conformado por maquinaria y equipamiento que representaron 12% del total del activo. En 2022 la empresa ha estado enfocada en la adquisición de taladros para la perforación del suelo, mejorando la capacidad de operación y eficiencia en costos y competitividad. En este sentido, la propiedad, planta y equipo a valor de adquisición tuvo un comportamiento creciente y alcanzó USD 1,31 millones en 2022. Sin embargo, el activo fijo disminuyó a diciembre 2023 registrando USD 774 mil, debido a la venta de maquinaria y equipo a Canamex Energy Holdings, a través de la emisión de tres facturas que sumadas ascienden al total de USD 1.28 millones. La propiedad planta y equipo representó 11,84% sobre el total de activos a 2024 y contabilizó USD 685 mil compuesta principalmente por maquinaria y equipo. Al cierre de abril 2025, registró un crecimiento alcanzando USD 2,52 millones por la adquisición de un taladro de perforación.

A diciembre de 2023, se contabilizaron USD 720 mil en otras cuentas por cobrar. Dentro de este rubro se incluyen USD 505,95 mil correspondientes a montos por reembolsar relacionados con la inversión en el proyecto de taladro. Estos valores serán reembolsados por Dygoil Consultoría y Servicios Petroleros Cía. Ltda., con la cual se mantienen dos contratos: uno de cooperación técnica —con una duración de tres años y enfocado en unir esfuerzos económicos y logísticos— y otro de arrendamiento de taladro, también con vigencia de tres años. Adicionalmente, se registraron USD 205 mil por inversiones realizadas en México.

Con corte a diciembre de 2024, el rubro de otros activos alcanzó los USD 857 mil. De este valor, USD 805 mil correspondieron a facturas relacionadas con la inversión en México, cuya recuperación está prevista mediante reembolsos por parte de Drillcotec México S. de R.L. de C.V., programados para ser facturados durante 2025. Asimismo, se mantuvieron USD 49 mil por la inversión en el taladro. A abril de 2025, esta cuenta totalizó USD 936 mil, reflejando la inclusión de una nueva inversión en Perú por USD 9,36 mil y USD 852 mil por la inversión en México.

La rentabilidad sobre activos registró una tendencia al alza, producto del fortalecimiento de los resultados pasó de 3% en 2022 a 8% en 2023 y finalmente 1% a 2024. A la fecha de corte los indicadores de rentabilidad fueron negativos coherentes con la pérdida registrada.

La cuenta derechos de uso registró un comportamiento creciente al pasar de USD 115 mil en 2022 a USD 656 mil en 2023 y USD 82 mil a 2024, corresponde a contratos de arrendamiento de oficinas y un taladro de perforación, los cuales son utilizados para el desarrollo de sus operaciones. El período de arrendamiento está definido en las cláusulas contractuales y se encuentra en un período promedio de 2 años. A abril 2025, este rubro registró USD 76 mil.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Las principales alternativas externas de fondeo de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. lo constituyen las obligaciones con entidades financieras y los proveedores, en tanto que el patrimonio incrementa paulatinamente su representatividad tras el incremento de utilidades acumuladas y el aumento de capital. El pasivo ha fluctuado en base al requerimiento de fondeo de la empresa, la deuda financiera se adquirió con el objetivo de financiar la nueva maquinaria para la perforación de pozos petroleros.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros Internos abril 2024 y 2025

Históricamente, la compañía se ha financiado en su mayoría a través de préstamos con entidades financieras nacionales (Banco Pichincha C.A.) y tarjetas de crédito. A 2022, las obligaciones financieras alcanzaron USD 1,76 millones y diciembre 2024 llegaron a USD 8 mil, que corresponde a valores de tarjetas de crédito. Es importante considerar que en el año 2023 se colocó la Primera Emisión de Papel Comercial alcanzando USD 771 mil y se terminó de amortizar en el año 2024, que no fue colocada la revolvencia. A abril 2025 registró un valor de USD 5 mil.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO	2022 (USD)	2023 (USD)	2024 (USD)	ABRIL 2025 (USD)
Banco Pichincha C.A.	1.023.678	-	-	
Canamex Energy Holdings Sociedad Anónima	721.694	428.648		
Tarjetas de Crédito	9.830	10.392	7.583	4.840
Mercado de Valores		760.794		
Total	1.755.202	1.199.834	7.583	4.840

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022, 2023 y 2024 y Estados Financieros Internos abril 2025

La empresa Canamex Energy Holdings Sociedad Anónima, promotora de inversión de capital variable, otorgó préstamos a DRILLCOTEC CÍA. LTDA., con un saldo de USD 428 mil a diciembre de 2023, a una tasa de interés del 7 %. Estos recursos fueron destinados exclusivamente a la ejecución de los trabajos establecidos en el Contrato de Prestación de Servicios Técnicos Especializados de Intervención y Perforación. La obligación fue renovada el 7 de enero de 2023, con base en una tabla de amortización, manteniendo la tasa del 7 % y con vencimiento el 25 de diciembre de 2023. Esta operación es susceptible de ser renovada de forma continua. A diciembre de 2024 y enero de 2025, la línea de crédito se mantenía abierta; sin embargo, no se renovó la operación, ya que el Emisor no ha requerido financiamiento externo durante ese período.

Algunos de los servicios básicos para la construcción de los pozos tienen un plazo de pago al contado o de 30 días. En este grupo están los servicios prestados por empresas que se encuentran en las comunidades, que no aceptan plazos de pago largos como la alimentación, hospedaje y transporte. Por otro lado, también hay empresas con posición dominante que imponen las condiciones que establecen en sus casas matrices en cuanto plazos de pago. El 99,99 % de los proveedores de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. son de origen nacional. Para evaluar la concentración de proveedores, se aplicó el Índice de Herfindahl, el cual arrojó un valor de 2.697 puntos. Este resultado refleja una concentración elevada durante el período analizado, atribuible a la reducción en la ejecución de proyectos. No obstante, en condiciones operativas normales, la compañía trabaja con una amplia base de proveedores, lo que evidencia una menor concentración. Entre los proveedores más representativos se encuentran Dygoil Consultoría y servicios petroleros Cía. Ltda., Oriendrill S.A. y Corporación para los recursos naturales Corena S.A.

A abril de 2025, las cuentas por pagar no relacionadas con partes vinculadas ascendieron a USD 1,79 millones, registrando un incremento frente al cierre de 2024, principalmente por adquisiciones asociadas a los taladros. En cuentas por pagar de largo plazo se registraron un valor de USD 821 mil a diciembre 2024 y abril 2024, que corresponde a un proveedor del exterior, que no tiene fecha de vencimiento en el corto plazo.

El flujo operativo de la compañía fue negativo en 2022, debido principalmente a pagos significativos a proveedores que superaron los ingresos recibidos de los clientes. Esta situación obligó a la empresa a recurrir a financiamiento con instituciones financieras para cubrir tanto el déficit operativo como las actividades de inversión. En 2023, se registró un flujo operativo positivo, impulsado por mayores ingresos en efectivo provenientes de la prestación de servicios, en contraste con los pagos a proveedores, en un contexto de culminación de proyectos. Adicionalmente, se reportó un flujo de efectivo por actividades de inversión, tanto por ingresos derivados de activos financieros como por egresos relacionados con la adquisición de propiedad, planta y equipo. Los flujos positivos obtenidos, junto con la colocación del Primer Programa de Papel Comercial, permitieron la cancelación de la deuda financiera mantenida con Banco Pichincha C.A. Al cierre de 2024, el flujo operativo continuó siendo positivo, como resultado de una generación favorable de utilidades y una reducción en las cuentas por cobrar.

En el año 2022, la compañía mantuvo un adecuado calce de plazos entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar, gracias a la capacidad de negociación con sus proveedores. Para diciembre de 2023, la rotación de días de cartera fue de 151 días, superior a los 117 días de pagos a proveedores. Esto se explica por la gestión de pagos que implicó mayores plazos con el nuevo cliente Petrobell, el cual se manejaba mediante pagos en cuotas, en lugar de un término específico de días. Por otro lado, la rotación de cuentas por pagar disminuyó debido a una mayor liquidez destinada a la cancelación de proveedores. Al cierre 2024, se produjo un descase de plazos entre cuentas por cobrar (202 días) y cuentas por pagar (67 días), lo cual se originó por los acuerdos de pago con proveedores, lo que permitió disminuir la rotación respecto a diciembre de 2023. A la fecha de corte la rotación de cartera fue de 1.425 y las cuentas por pagar de 576.

La deuda neta (deuda con costo menos efectivo) ha mostrado una tendencia decreciente durante el período 2022–2024. En 2022, alcanzó los USD 1,26 millones, principalmente por el incremento del endeudamiento destinado a financiar capital de trabajo y la adquisición de maquinaria. A diciembre de 2023, esta cifra se redujo a USD 1,20 millones, como resultado de la cancelación de la deuda financiera con el Banco Pichincha C.A. y la disminución de préstamos con terceros. Al cierre de 2024, la compañía prácticamente canceló la totalidad de su deuda financiera, manteniéndose únicamente un saldo pendiente de USD 8 mil correspondiente a tarjetas de crédito. Además, contaba con un saldo de efectivo de USD 80 mil y con inversiones por USD 225 mil.

El patrimonio neto de la compañía presentó una tendencia al alza pasando de USD 1,96 millones en 2022 a USD 3,66 millones en 2024 producto de la reinversión contante de la utilidad de la compañía. Hasta abril 2025 el patrimonio contabilizó USD 3,45 millones denotando un decrecimiento de un 5,75% con relación a diciembre 2024, debido al registro de la pérdida del período.

El apalancamiento de la empresa registró una tendencia decreciente, pasando de 6,74 veces en 2021 a 2,40 veces en 2023 y 0,58 veces en 2024 (0,83 veces a abril 2025), debido a la reducción de la deuda con costo y al crecimiento del patrimonio con la reinversión de las utilidades.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES GLOBALRATINGS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

Las proyecciones entregadas por el Emisor fueron ajustadas para determinar la capacidad de pago, considerando que ya se había presentado un escenario de estrés. Esta proyección incluye los proyectos en cursos y los contratos a efectuarse en 2025. Según esta premisa, las ventas al cierre de 2025 se estiman cercanas a los USD 4,12 millones, con una disminución esperada de 30% en 2025 y una recuperación de 38% en 2026 y 28% en 2027.

La participación del costo de ventas para 2025 se proyecta en 85% superior al valor obtenido en 2024, considerando un nivel de estrés pese a mejores negociaciones de materia prima con proveedores. Se estima que el costo de ventas se mantenga en un 82% para los años 2026 y 2027. Por otro lado, los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas, proyectándose similar al histórico alrededor del 13% en promedio de los ingresos. Los gastos financieros, por su parte, estarán determinados por la amortización del instrumento en el Mercado de Valores y los costos financieros de arrendamiento.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, la cuenta más representativa del activo es la cartera no relacionada, que se espera disminuya para 2025, ubicándose en valores inferiores a los reportados en diciembre de 2024, alcanzando los USD 2,29 millones. Esta reducción es coherente con la disminución de ingresos, lo que se traduciría en una rotación de cartera estimada en 200 y 195 días. Además, se proyecta que la provisión por cuentas incobrables se mantenga cercana a los 45 mil, similar a la cifra reportada en 2024. En cuanto al activo fijo se proyecta un crecimiento importante en el año 2025 coherente con la adquisición de un nuevo taladro y 20% en 2026, que sería principalmente en maquinaria y equipo.

La compañía se ha financiado principalmente a través de proveedores, lo que se refleja en una estimación de rotación de cuentas por pagar de 110 días, en línea con el decrecimiento observado en 2024, producto de negociaciones con proveedores. Esto sugiere que la empresa pueda tener un desequilibrio de plazos entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Además, se contempla la amortización de la deuda con papel comercial para el año 2025 y la revolvencia en el año 2026 siendo esta la única deuda con costo que mantendría la compañía hasta 2026.

Como resultado de la reinversión de las utilidades generadas en cada ejercicio económico y del compromiso adicional de no repartir dividendos, se proyecta un crecimiento del patrimonio. Este incremento, junto con la colocación del segundo programa de papel comercial, generaría un aumento del apalancamiento, pasando de 0,84 veces en 2025 a 1,09 veces en 2026. Posteriormente, con la amortización de la deuda en el Mercado de Valores, se espera una reducción del apalancamiento a 0,95 veces en 2027, lo que reflejaría una menor necesidad de financiamiento con deuda costosa.

En el caso de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. se proyectó que el índice de liquidez se mantenga superior a la unidad y la composición del pasivo se mantendría con la misma concentración en el corto plazo, lo que es consecuencia de la presunción de que la estructura del pasivo sería similar a la histórica, con una estructura de cuentas por pagar estable y con valores de deuda coherentes a la adjudicación de proyectos. Las proyecciones realizadas consideran flujos operativos positivos y un holgado indicador de EBITDA/ Gastos financieros, que sugiere que la compañía contaría con los flujos necesarios para cumplir con sus obligaciones. Adicional, le permitiría cubrir las inversiones en maquinaria.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tiene la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones del mercado, por lo que se estima cumplimiento oportuno de todas las obligaciones que mantiene DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN
AA (+)

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

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos del Segundo Programa de Papel Comercial DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
		REAL		PROYECTADO			INTERANUAL	
ACTIVO	7.042	9.413	5.783	7.298	9.253	9.747	7.455	6.306
Activo corriente	5.601	7.973	5.000	4.208	5.599	6.131	6.253	4.015
Efectivo y equivalentes al efectivo	488	433	80	207	660	354	47	1.195
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	3.042	5.707	3.307	2.289	3.159	3.942	3.097	1.388
Inversiones temporales CP	8	346	225	248	272	278	659	-
Anticipos a proveedores	126	85	0	0	0	0	103	5
Inventarios	225	174	98	97	130	166	243	97
Activos por impuestos corrientes	872	485	424	432	441	450	671	409
Otros activos corrientes	840	743	866	935	938	942	1.432	920
Activo no corriente	1.440	1.441	783	3.090	3.655	3.615	1.203	2.292
Propiedades, planta y equipo	1.489	956	971	3.400	4.080	4.162	966	2.519
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(178)	(181)	(287)	(408)	(524)	(645)	(217)	(320)
Derechos de uso	115	656	82	82	82	82	443	76
Otros activos no corrientes	14	10	16	16	16	16	10	16
PASIVO	5.082	6.647	2.125	3.328	4.823	4.747	4.328	2.859
Pasivo corriente	4.882	5.610	1.192	2.399	3.889	2.361	2.973	1.926
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.937	3.460	864	1.067	1.554	1.823	2.166	1.788
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	1.034	10	8	-	-	400	6	5
Obligaciones emitidas CP	-	761	-	1.200	2.200	-	403	-
Préstamos con terceros CP	722	429	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados CP	129	314	289	101	103	105	246	95
Otros pasivos corrientes	61	636	31	32	32	32	152	39
Pasivo no corriente	200	1.037	932	928	934	2.386	1.355	932
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	-	821	821	821	821	821	821	821
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	75	90	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados LP	18	34	35	39	43	45	40	40
Otros pasivos no corrientes	106	92	76	68	70	70	494	71
PATRIMONIO NETO	1.959	2.766	3.658	3.970	4.431	5.000	3.127	3.448
Capital suscrito o asignado	200	200	200	200	200	200	200	200
Reserva legal	0	10	40	129	161	207	10	40
Ganancias o pérdidas acumuladas	1.565	1.758	2.525	3.328	3.609	4.024	2.556	3.417
Ganancia o pérdida neta del período	194	798	892	312	461	569	361	(210)
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
		REAL		PROYECTADO			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	9.270	13.570	5.886	4.120	5.685	7.277	2.774	117
Costo de ventas y producción	8.025	10.666	4.653	3.491	4.662	5.967	2.016	373
Margen bruto	1.245	2.905	1.233	629	1.023	1.310	758	(256)
(-) Gastos de operación	(520)	(1.399)	(528)	(633)	(696)	(766)	(196)	(129)
Ingresos (gastos) operacionales neto	2	(5)	739	554	565	577	-	176
Utilidad operativa	727	1.500	1.445	550	892	1.121	563	(209)
(-) Gastos financieros	(376)	(246)	(29)	(61)	(170)	(228)	(7)	(1)
Utilidad antes de participación e impuestos	351	1.254	1.416	490	722	893	566	(210)
(-) Participación trabajadores	(53)	(189)	(212)	(73)	(108)	(134)	(85)	-
Utilidad antes de impuestos	298	1.065	1.203	416	614	759	481	(210)
(-) Gasto por impuesto a la renta	(104)	(268)	(311)	(104)	(154)	(190)	(120)	-
Utilidad neta	194	798	892	312	461	569	361	(210)
EBITDA	858	1.714	1.550	672	1.008	1.242	598	(176)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
		REAL		PROYECTADO			INTERANUAL	
Flujo Actividades de Operación	(614)	1.016	1.273	1.364	133	126	702	2.425
Flujo Actividades de Inversión	(481)	438	(28)	(2.429)	(680)	(82)	16	(1.547)
Flujo Actividades de Financiamiento	605	(1.172)	(1.719)	1.192	1.000	(350)	(791)	12
Saldo Inicial de Efectivo	987	496	779	80	207	660	779	305
Flujo del período	(490)	282	(474)	127	453	(306)	(73)	890
Saldo Final de efectivo	496	779	305	207	660	354	706	1.195

ÍNDICES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	87%	79%	79%	85%	82%	82%	73%	319%
Margen Bruto/Ventas	13%	21%	21%	15%	18%	18%	27%	-219%
Utilidad Operativa / Ventas	8%	11%	25%	13%	16%	15%	20%	-179%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	719	2.362	3.808	1.809	1.710	3.771	3.279	2.088
Prueba ácida	1,10	1,39	4,11	1,71	1,41	2,53	2,02	2,03
Índice de liquidez	1,15	1,42	4,19	1,75	1,44	2,60	2,10	2,08
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(614)	1.016	1.273	1.364	133	126	702	2.425
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	72%	71%	37%	46%	52%	49%	58%	45%
Pasivo corriente / Pasivo total	96%	84%	56%	72%	81%	50%	69%	67%
EBITDA / Gastos financieros	2,28	6,97	53,73	11,08	5,93	5,45	91,33	(123,65)
Años de pago con EBITDA (APE)	1,47	0,25	(0,19)	1,11	1,26	0,98	(0,17)	-
Años de pago con FLE (APF)	-	0,41	(0,23)	0,55	9,56	9,70	(0,42)	(0,49)
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	969	1.222	924	(386)	438	1.796	1.056	6
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,88	1,40	1,68	(1,74)	2,30	0,69	0,57	-
Capital social / Patrimonio	10%	7%	5%	5%	5%	4%	6%	6%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,59	2,40	0,58	0,84	1,09	0,95	1,38	0,83
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	35%	18%	0%	36%	46%	39%	9%	0%
Deuda largo plazo / Activo total	0%	0%	0%	0%	0%	15%	0%	0%
Deuda neta (miles USD)	1.259	421	(297)	745	1.268	1.219	(297)	(1.190)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	330	2.421	2.541	1.319	1.734	2.284	1.174	(303)
RENTABILIDAD								
ROA	3%	8%	15%	4%	5%	6%	15%	-10%
ROE	10%	29%	24,39%	7,86%	10%	11%	35%	-18%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	18	10	11	7	8	10	14	1
Días de inventario	10	6	8	10	10	10	14	31
Días de cartera CP	118	151	202	200	200	195	134	1.425
Días de pago CP	132	117	67	110	120	110	129	576

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	1.034	10	8	-	-	400	6	5
Obligaciones emitidas CP	-	761	-	1.200	2.200	-	403	-
Préstamos con terceros CP	722	429	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	-	-	-	-	-	1.450	-	-
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	(0)	-
Subtotal deuda	1.755	1.200	8	1.200	2.200	1.850	409	5
Efectivo y equivalentes al efectivo	488	433	80	207	660	354	47	1.195
Inversiones temporales CP	8	346	225	248	272	278	659	-
Deuda neta	1.259	421	(297)	745	1.268	1.219	(297)	(1.190)

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Inventarios	225	174	98	97	130	166	243	97
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	3.042	5.707	3.307	2.289	3.159	3.942	3.097	1.388
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.937	3.460	864	1.067	1.554	1.823	2.166	1.788
NOF	330	2.421	2.541	1.319	1.734	2.284	1.174	(303)

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	ABRIL 2024	ABRIL 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	1.090	1.034	10	8	-	-	1.034	10
Obligaciones emitidas CP	-	-	761	-	1.200	2.200	-	761
Préstamos con terceros CP	-	722	429	-	-	-	722	429
(-) Gastos financieros	376	246	29	61	170	228	7	1
Efectivo y equivalentes al efectivo	496	779	305	455	932	631	706	1.195
SERVICIO DE LA DEUDA	969	1.222	924	(386)	438	1.796	1.056	6

La calificación otorgada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Números 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.