

CALIFICACIÓN:

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

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para el Tercer Programa de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A. en comité No. 200-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el 14 de julio 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 mayo de 2025. (Aprobada por la Junta General de Accionistas el 15 de octubre de 2024 por un monto de hasta USD 2.500.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Desde 2022, la industria manufacturera de productos no alimenticios tuvo una participación promedio dentro del PIB del Ecuador de 5,59%, convirtiéndolo en uno de los sectores más representativos en cuanto a la producción de bienes y servicios en la economía ecuatoriana. Sin embargo, el sector decreció 5,73% en 2024 a causa de una ralentización de la economía ecuatoriana ante la incertidumbre política y las crisis de inseguridad y energética, marcando una clara contracción en la productividad de la industria en los últimos tres años. En 2025, los acuerdos comerciales con distintos países podrían ser una oportunidad de acceso preferencial a nuevos mercados, lo que podría beneficiar el crecimiento del sector, el cual se prevé que sea de 2,60% según el Banco Central del Ecuador
- ECUADPREMEX S.A. se ha especializado en la elaboración y mercadeo de insumos pecuarios, la importación de materias primas para alimentación de animales y la importación de equipos avícolas y pecuarios utilizados en la producción animal. Es una empresa hermana de Premex S.A.S. en Colombia, y cuentan con la representación de la marca Premex en Ecuador. Forma parte de Iluma Alliance, un grupo empresarial colombiano con más de 40 años de trayectoria y presencia en diversos países de América y Asia. La compañía cuenta con prácticas de gobierno corporativo, que se han construido con base en un control mutuo entre los distintos órganos que conforman el sistema de gobierno empresarial.
- Las ventas fueron crecientes entre 2022 y 2024. En 2023, la estabilidad en los niveles de inflación y negociación anticipada de materias primas permitió una optimización en el costo de ventas, incrementando el nivel y participación del margen bruto hacia el cierre de 2024. Consecuentemente tanto la utilidad operativa como la utilidad neta llegaron a sus niveles máximos dentro del periodo de análisis. A mayo de 2025 se mantiene la optimización del costo de ventas, lo que ha permitido incrementar los márgenes y resultados interanuales. El EBITDA ha presentado una cobertura adecuada de los gastos financieros, situándose en 5,57 veces a mayo de 2025.
- En lo que respecta a la calidad de la cartera, se ha caracterizado por mantenerse principalmente en cartera vigente, lo que evidencia la capacidad de la empresa para recuperar cartera aun en escenarios de estrés. Los niveles de cartera e inventario generan que más del 80% de los activos sean corrientes, lo que ha permitido mantener constantemente un índice de liquidez superior a la unidad.
- El flujo de actividades de operación negativo de 2022 causó que las inversiones sean financiadas a través de un aumento de la deuda con costo. Sin embargo, la disminución de cartera y la baja en el nivel de inventarios llevaron a una generación positiva de flujos operativos en 2023, y para 2024 el flujo operacional fue negativo, pero en niveles bajos, y la cancelación total del segundo programa de papel comercial en tiempo y forma ocasionó que el nivel de caja al cierre del período fuera menor, sin embargo, al cierre de mayo de 2025 hay una recuperación importante del nivel de caja y el flujo proveniente de la operación es positivo.
- La proyección supone un incremento del 15% en ventas para 2025, que junto con una continua optimización del costo de ventas llevaría a una utilidad neta creciente, permitiendo pago de deuda y financiamiento de inversiones. Se estima que los niveles de liquidez guarden un comportamiento similar al histórico con capital de trabajo positivo y liquidez corriente superior a la unidad. El nivel de apalancamiento que llegó a 3,02 en 2024 se mantiene igual para mayo de 2025 con una marcada tendencia a la baja desde 2022 que se estima se mantenga.
- El programa de Papel Comercial bajo análisis cuenta con resguardos de ley y está amparada por Garantía General. Cuenta con un límite de endeudamiento y compromisos adicionales.

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 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 del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y demás documentos habilitantes.

CONTACTO

Hernán López
 Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
 Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de ECUADPREMEX S.A. provienen principalmente de la venta de productos en las diferentes líneas de negocio que maneja, y mostraron una tendencia creciente durante el periodo 2022 – 2024 al pasar de USD 26,87 millones a USD 34,32 millones, lo que muestra un incremento de 27,71%, comportamiento que responde a la demanda del sector agrícola y a una estrategia de incrementar presencia en el sector acuícola. Consecuentemente, a mayo de 2025 se aprecia un incremento en las ventas de 74% comparado con mayo de 2024.

Por otro lado, el costo de ventas en 2024 presentó una optimización frente al de 2023, pasando de 73% a 71% tras mayor estabilidad en la inflación a nivel mundial, el costo de fletes y una estrategia de negociación anticipada de materias primas con los proveedores. A mayo de 2025, el costo de ventas se ubicó en 76%, mostrando una tendencia creciente, en mayo 2024 fue del 69%.

A lo largo del periodo los gastos de administración y ventas se mantuvieron estables en cuanto a su participación, sin cambios significativos en su estructura, lo que llevó a una utilidad operativa fluctuante pero siempre positiva. En 2022 la utilidad operativa fue de USD 1,51 millones, con una participación de 5,63% sobre ventas. Sin embargo, la optimización de costos en 2023 y la estabilidad operativa mencionado tuvieron como efecto un incremento importante en la utilidad operativa para 2023 y para 2024, alcanzando USD 4,1 millones y una participación del 11,94% sobre los ingresos, la cifra más alta dentro del periodo de estudio. Para mayo 2025, se mantiene esta tendencia, ubicándose en USD 2,81 millones con una participación del 12,88%.

Después de gastos financieros e impuestos, la utilidad neta siempre presentó resultados positivos y coherentes con los niveles de utilidad operativa generada en cada año, totalizando USD 1,43 millones en 2023 y USD 2,34 millones en 2024. El ROE promedio de los últimos tres años fue de 37%. Además, la cobertura de EBITDA sobre gastos financieros fue siempre superior a 2,5 presentando niveles de solvencia adecuados.

Para mayo de 2025 la utilidad neta se ubica en USD 1,46 millones y el ROE en 60,49%

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	2025	MAYO 2024	MAYO 2025
		REAL		PROYECTADO	INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	26,876	26,897	34,324	39,473	12,557	21,848
Utilidad operativa (miles USD)	1,513	2,630	4,100	4,521	1,957	2,814
Utilidad neta (miles USD)	535	1,430	2,344	2,854	1,052	1,460
EBITDA (miles USD)	1,776	2,896	4,481	4,938	2,148	2,814
Deuda neta (miles USD)	5,911	828	3,386	3,186	181	914
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(1,374)	6,921	(472)	655	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	5,251	925	3,400	5,746	410	2,265
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	4,305	5,412	1,844	3,116	5,044	(526)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0.41	0.54	2.43	1.58	0.43	-5.35
Capital de trabajo (miles USD)	832	541	1,826	5,809	1,518	3,103
ROE	17.24%	39.99%	54.10%	39.71%	54.54%	60.49%
Apalancamiento	3.94	2.41	3.02	1.79	1.93	3.02

Fuente: Estados Financieros Auditados 2021-2023 y Estados Financieros Internos mayo de 2023 y mayo de 2024

Los activos de ECUADPREMEX S.A. pasaron de USD 12,21 millones en 2023 a USD 17,39 millones en 2024, un 42,46% más. Esta situación se dio ante fluctuaciones en niveles de cartera e inventarios (tomando en cuenta mercaderías en tránsito), principales cuentas del activo. La estructura se concentró en la porción corriente a lo largo de los años, lo que benefició los niveles de liquidez, siempre superiores a la unidad. A mayo de 2025, los activos suman USD 23,25 millones, concentrados en un 81% en su porción corriente y denotando un índice de liquidez de 1,20.

El pasivo mostró un comportamiento similar al de los activos, pasando de USD 8,63 millones en 2023 a USD 13,06 en 2024, un 51% de crecimiento debido a variaciones en cuentas por pagar a proveedores, obligaciones con entidades financieras. A mayo de 2025, el pasivo sumó USD 17,46 millones, concentrado en 91% en su porción corriente. Cabe recalcar que la porción de activos financiada por los pasivos pasó de 71% en 2023 a 75% en 2025, cifra que se mantiene a mayo de 2025.

En 2022, el flujo a nivel operativo fue negativo a causa de decrementos en cuentas por pagar a proveedores, lo que llevó a incrementar la deuda con costo que llegó a USD 6 millones tras aumentos en obligaciones con el Mercado de Valores, instituciones financieras y préstamos con terceros. Sin embargo, en 2023 el descenso en cuentas por cobrar comerciales y la baja en el nivel de inventarios, además del alza en el crédito de proveedores, llevaron a una generación de flujos operativos positivo, para el cierre de 2024 el flujo operacional fue negativo, pero en niveles bajo, siendo compensado por el flujo de las actividades de financiamiento. Para mayo de 2025, el flujo operacional muestra una importante recuperación.

El patrimonio contabilizó USD 4,33 millones al cierre de 2024, impulsado por las ganancias acumuladas y las ganancias del periodo y con un capital pagado de USD 195 mil. A mayo de 2025 el capital social se mantiene, al igual que la reserva legal de USD 123 mil, que junto a las ganancias del periodo suman un patrimonio de USD 5,79 millones. Durante el lapso estudiado, el apalancamiento fue en promedio de 3,124 lo que significa que el endeudamiento fue superior al valor patrimonial, indicando que la empresa requiere de financiamiento adicional para las actividades que realiza. Sin embargo, en 2024 el índice fue de 3,02, manteniéndose igual a mayo de 2025.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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 se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico durante el periodo analizado y la consideración de las premisas de la proyección de la situación financiera del Emisor para el periodo de vigencia del instrumento en análisis, sometidas a un escenario conservador.

Al considerar el comportamiento de la empresa en los años previos se estima que, al cierre de 2025, las ventas incrementarían en un 15% impulsadas por el crecimiento del sector agrícola y las estrategias de expansión en ventas para el sector acuícola que la compañía ha llevado a cabo en el último año. En cuanto al costo de ventas, se esperaría se establezca en un 74% dado el comportamiento al cierre del ejercicio 2024 y a mayo 2025.

La estructura operativa mantendría su representación histórica de alrededor de 8% de las ventas, tanto en gastos de administración como en gastos de ventas. Con estos parámetros, la utilidad operativa se mantendría en valores crecientes y superiores a USD 4 millones, llevando a un EBITDA creciente que cubriría de manera adecuada y holgada los gastos financieros del periodo.

La utilidad neta también sería creciente y en torno a USD 2,8 millones en 2025, lo que conllevaría a un ROE del orden de 39%, parámetro favorable frente a inversiones alternativas.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, en 2025 el activo crecería a través de aumentos en los niveles de cartera e inventarios, coherente con la expansión de actividades y mayores ingresos. Se estima que los inventarios cerrarían 2025 con un valor cercano a USD 10 millones (tomando en cuenta mercaderías en tránsito).

El pasivo mantendría su concentración en el corto plazo, y se estima que cubra su necesidad de financiamiento a través de la renovación de deuda bancaria. Sin embargo, los niveles de deuda se podrían ubicar en valores inferiores a los históricos, aunque dependerá de estrategias adoptadas, como podría ser la nueva emisión de Papel Comercial en el Mercado de Valores.

El flujo de efectivo provenientes de actividades de operación tendría un valor positivo en 2025, permitiendo pago de deuda y el financiamiento de inversiones. Se estima que los niveles de liquidez guarden un comportamiento similar al histórico con capital de trabajo positivo y liquidez corriente superior a la unidad.

En lo que respecta al patrimonio, se estima que el capital social se mantenga y que éste aumente a través de las ganancias del periodo, lo que con la disminución en los niveles de deuda beneficiaría el apalancamiento, manteniendo la tendencia a la baja de este indicador.

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.
- 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.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo por efecto de pérdidas de información. La compañía mitiga este riesgo por medio de políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, así como mediante aplicaciones de *software* contra fallas para posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible.

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsible en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- El sector es sensible a las condiciones climáticas debido a que puede afectar la productividad de los suelos, así como la incidencia de nuevas plagas y enfermedades en los cultivos.
- Los costos de producción representan un factor de riesgo para la industria, ya que volatilidad en los costos de materias primas, energía y mano de obra pueden afectar causar inestabilidad en la rentabilidad y competitividad de las empresas.
- Las plagas representan una amenaza para el sector agroindustrial, dañando cultivos, aumentando los costos de manejo y afectando la rentabilidad de los agricultores y empresas involucradas.
- Interrupciones en la cadena de suministro generan riesgos en el sector, dificultando el acceso a materias primas y componentes esenciales, impactando la producción y la capacidad de cumplir con los plazos de entrega. Este riesgo se ha visto afectado particularmente por los cortes de energía en el país, que afectan considerablemente la producción a nivel nacional.

- Los avances tecnológicos afectan a la industria manufacturera del Ecuador al exigir una actualización constante de maquinaria y procesos para mantenerse competitiva. Las empresas que no adopten tecnologías modernas pueden limitar su crecimiento y participación en el mercado.
- Los acuerdos comerciales pueden afectar positiva o negativamente a las empresas del sector, ya que aumentan o disminuyen la competitividad de los productos y la oportunidad de exportar varios de ellos.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respalda la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Tercera Emisión de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A., de acuerdo con la declaración juramentada son cuentas por cobrar comerciales. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito, junto a una póliza de crédito.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene ECUADPREMEX S.A. no se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por lo que no representa un riesgo para los flujos de la compañía.

INSTRUMENTO

TERCER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	2.500.000	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	La Junta General Extraordinaria de Accionistas determina que los recursos provenientes de la emisión de obligaciones a corto plazo - papel comercial serán destinados en su totalidad y a discreción de la compañía, de acuerdo con sus necesidades, a capital de trabajo consistente en pago a proveedores y a la sustitución de deuda con entidades no vinculadas a la compañía.					
Estructurador financiero	Orion Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Orion Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	AVALCONSULTING CIA. 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. 					
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> La relación deuda financiera sobre activos totales de la compañía no podrá superar el 50% durante la vigencia de emisión. Esta relación será medida de manera semestral, con corte al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año mientras se encuentre vigente la emisión de papel comercial. 					
Compromisos Adicionales	<ul style="list-style-type: none"> Limitar la distribución de dividendos al 50% de los resultados acumulados durante la vigencia de la emisión. 					

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos del Tercer Programa de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A. 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

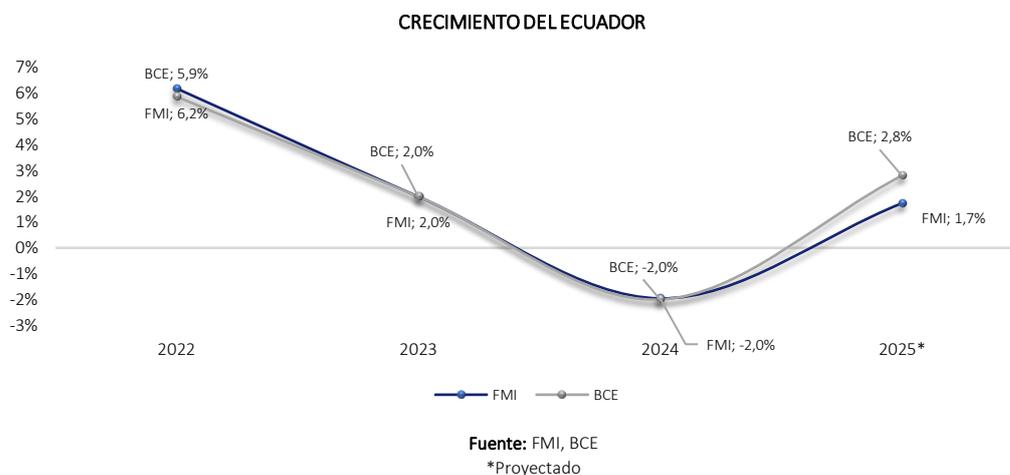
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

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

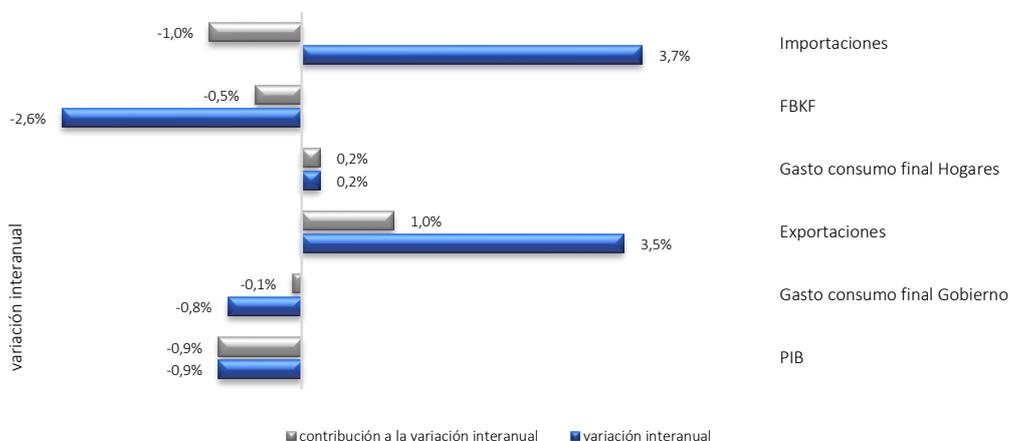
VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL ECUADOR



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 periodo, 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 crecería 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.'

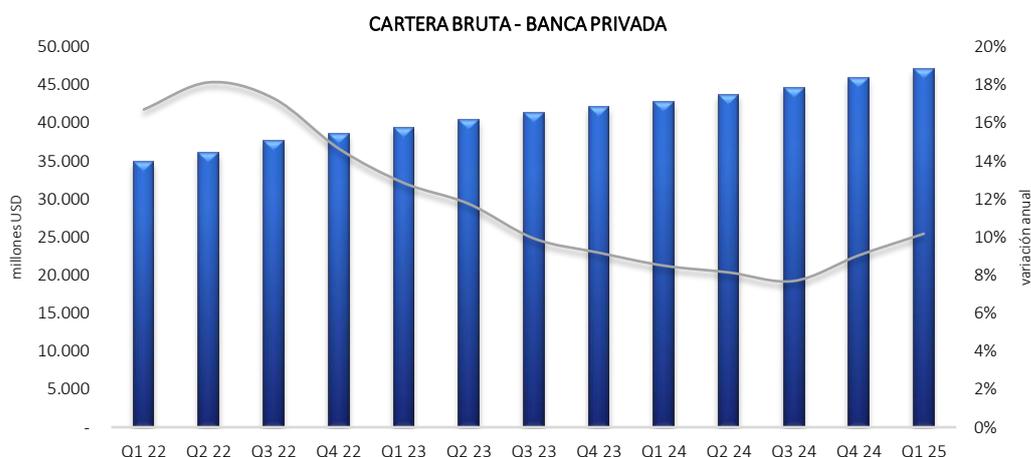


Fuente: BCE

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 aumentó, comportamiento que respondió a la incertidumbre por las elecciones presidenciales que se llevaron a cabo en abril de 2025. Sin embargo, a partir de abril se observa una caída en el riesgo país promedio.

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;

⁶ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales

Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades financieras y de seguros, los mismo que representaron 75,12% del crédito total otorgado.



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 fondearse 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

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

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

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.
Ventas netas (USD millones)	199.869	229.065	238.094	52.878	56.938	7,70%

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%
Cuasidinero - 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 DE MANUFACTURA

La industria manufacturera constituye una actividad económica basada en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas, y/o de bienes primarios en productos finales e insumos para otras sub-industrias dentro de la cadena productiva. Este sector además conlleva un rol preponderante en la economía de los países emergentes, ya que es capaz de emplear a una porción importante de la población y producir materiales requeridos por sectores estratégicos.¹⁰ A nivel mundial, la manufactura es altamente reconocida por la integración vertical y horizontal con otras actividades, permitiendo generar economías de escala y procesos más eficientes.

En 2024, la industria manufacturera fue una de las más representativas a la economía ecuatoriana en cuanto a la producción de bienes y servicios. Este hecho además se refleja en la contribución a la generación de empleo equivalente a 8,0% del empleo total hasta diciembre 2024 con respecto a la PEA.

CRECIMIENTO

Desde el año 2023, factores como la incertidumbre política, la ralentización de la economía del Ecuador, la crisis de inseguridad y los apagones eléctricos han afectado considerablemente a la producción de las industrias manufactureras. Debido a esto, el crecimiento en el valor agregado bruto del sector de la manufactura de

¹⁰ Enciclopedia Británica 2015

productos no alimenticios pasó de 3,19% en 2022 a cifras negativas de -0,69% en 2022 y -5,73% en 2024. Según el BCE¹¹, esta última contracción fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles; Fabricación de otros productos minerales no metálicos; Fabricación de muebles; y Fabricación de vehículos y equipos de transporte.



Fuente: BCE

Los últimos datos disponibles evidencian seis trimestres consecutivos de contracción económica para la manufactura no alimenticia. En los primeros dos trimestres de 2024, las variaciones anuales del sector fueron de -3,10% y -10,89%, respectivamente y a los últimos dos trimestres de 2024, estas variaciones fueron de -5,37% y -3,22%. Esta disminución fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles (-5,5%); Fabricación de otros productos minerales no metálicos (-11,9%); Fabricación de muebles (-26,3%); Industrias manufactureras (-13,3%); y Fabricación de vehículos y equipos de transporte (-14,4%)¹².

En 2025, el BCE prevé un crecimiento de 2,6% en la manufactura de productos alimenticios, al recuperarse algunas actividades económicas durante este año.

CRÉDITO OTORGADO



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Según la Superintendencia de Bancos, en 2023 se otorgó crédito por USD 5.464 millones relacionado a la manufactura. Este valor muestra una variación anual de -6,07%, lo que pudo ser consecuencia de un financiamiento más caro por parte de los bancos lo que redujo la cantidad de colocaciones, así como la ralentización en la economía ecuatoriana y el decrecimiento observado en el sector.

A diciembre de 2024, el crédito al sector creció aumentó 8,15% comparado con 2023. Las entidades que lideraron el porcentaje de crédito otorgado en estos meses son Banco Bolivariano S.A., Banco Guayaquil S.A., y Banco Pichincha C.A. Finalmente, los datos a marzo de 2025 muestran nuevamente un aumento en el volumen de crédito

¹¹ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

¹² Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales

otorgado cuando contabilizó USD 1.816 millones, valor 29,50% superior al registrado en el mismo mes del año anterior.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La manufactura de productos no alimenticios durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 5,54%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del país, por encima de sectores como la construcción, las actividades financieras y de seguros y la pesca y acuicultura. Al cuarto trimestre de 2024, la participación del sector en el PIB del Ecuador fue de 5,35%.



Fuente: BCE

Coherente con el decrecimiento en la producción del sector en 2023, la manufactura de productos no alimenticios tuvo una contribución al crecimiento de -0,28% en el último trimestre del año, ubicándose por debajo de la contribución promedio de los últimos tres años (0,34%). Al último trimestre de 2024, la contribución al crecimiento fue de -0,19%, coherente con la contracción del VAB en ese periodo.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

En 2024, varios factores dificultaron el crecimiento en el sector, como la crisis de inseguridad que causó un problema en todo el sistema de distribución de productos, especialmente las rutas de transporte a la Costa ante al incremento de robos y hechos violentos que han reducido las ventas¹³. Además, la falta de políticas públicas en temas de competitividad, así como los cambios tributarios afectan al sector, menciona Andrés Robalino, representante legal de la Cámara de Industrias, Producción y Empleo (CIPEM).

Además, los cortes eléctricos alcanzaron un máximo de 14 horas diarias a finales de 2024 tras el estiaje de ese año. Los resultados consolidados del BCE² muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación por los racionamientos eléctricos. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%). Del total de empresas afectadas, el 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 y a nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, seguido por la manufactura con USD 380 millones.

Es por esto por lo que el crecimiento para finalizar 2025 dependerá en gran medida de las políticas y reformas adoptadas y coordinadas por el gobierno, así como la resiliencia del sector privado, considerando que la infraestructura y la maquinaria juegan un papel crucial en la optimización de los procesos de manufactura y en la cadena de suministro¹⁴.

Por otro lado, el sector manufacturero se podría beneficiar de varios aspectos por los acuerdos comerciales firmados con otros países, ya que aumentan la competitividad de los productos y la oportunidad de exportar varios de ellos. En 2024 entraron en vigor los acuerdos comerciales con países como Canadá, Costa Rica y China. Varias industrias del sector se podrían beneficiar a través del acceso a materia prima a mejores precios y preferencias arancelarias en mercados de relevancia mundial. El BCE estima un crecimiento total de 2,60% para la manufactura

¹³ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/9-8-2024-panorama-opaco-construccion-manufactura-ecuador-LM7817386>

¹⁴ <https://thelogisticsworld.com/actualidad-logistica/la-mayor-expo-de-manufactura-del-2024-encuentra-las-mejores-soluciones-en-logistica-infraestructura-y-maquinaria-en-the-logistics-world-summit-expo/>

de productos no alimenticios al cerrar 2025, que evidenciaría una mejora importante con respecto a los datos de 2024.

INDICADORES	2022	2023	2024	2024*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento anual VAB - manufactura de productos no alimenticios	3,19%	-0,69%	-5,73%	2,60%	5,04 p.p.
Crecimiento anual VAB Ecuador	5,87%	1,99%	-2,00%	2,80%	3,99 p.p.

Fuente: BCE

INDICADORES	2022	2023	2024	MAR 2024	MAR 2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (IPP, variación anual)	4,64%	1,51%	1,41%	1,17%	2,41%	1,24 p.p.
Inflación productos metálicos, maquinaria y equipo (IPP, variación anual)	3,14%	-4,79%	-0,46%	-4,17%	-0,18%	3,99 p.p.
Inflación prendas de vestir y calzado (IPC, variación anual)	-1,81%	-2,87%	-0,74%	-3,35%	-1,04%	2,31 p.p.
Inflación muebles, artículos para el hogar y (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	-0,25%	1,73%	1,98 p.p.
Empleo adecuado – manufactura	50,20%	45,60%	47,70%	51,40%	52,30%	0,90 p.p.
Desempleo - manufactura	4,80%	2,80%	1,50%	3,50%	1,60%	-1,90 pp.
Ventas netas - manufactura (millones USD)	35.612	35.321	34.754	7.880	8.469	7,47%

Fuente: INEC, SRI

POSICIÓN COMPETITIVA

ECUADPREMEX S.A. pertenece al sector de alimentos balanceados para animales, y de acuerdo con la clasificación de empresas por CIU a diciembre 2024 se encuentra entre las 10 principales compañías dentro de las ventas realizadas.

COMPETENCIA	INGRESO (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD DEL EJERCICIO (USD)	ROE
Cargill Aquanutrition Ecuador Cia.Ltda.	184.413.103	196.492.649	92.606.414	23.559.902	25,44%
Pollo Favorito Sa Pofasa	71.588.913	58.868.091	49.784.576	12.071.490	24,25%
Ecu-Italcol S.A.	69.646.950	36.791.935	6.769.053	2.370.337	35,02%
Bioalimentar Cia. Ltda.	62.900.470	49.331.167	15.629.065	2.487.393	15,92%
Avipaz Cia. Ltda.	37.714.287	25.475.832	13.834.177	2.986.649	21,59%
ECUADPREMEX S.A.	34.355.052	17.461.803	4.332.070	3.784.325	87,36%
Naturalfeed Cia.Ltda.	24.093.481	8.186.116	1.450.950	867.961	59,82%
Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	23.929.192	17.797.490	7.516.717	580.843	7,73%
Alimentos Balanceados Aviforte Cia. Ltda.	23.120.475	21.603.611	10.572.215	987.661	9,34%
Proafeed S.A.S.	22.144.518	1.206.914	42.942	49.085	114,31%

Fuente: SCVS

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el sector al que pertenece el Emisor presenta una posición estable con oferta y demanda de sus productos con una tendencia creciente, una estructura conformada por empresas robustas y cuyo comportamiento no se ve mayormente afectado por cambios en el entorno económico o en los mercados relevantes.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

ECUADPREMEX S.A. se dedica principalmente a la elaboración y mercadeo de insumos pecuarios, la importación de materias primas para alimentación de animales y la importación de equipos avícolas y pecuarios utilizados en la producción animal. Es una empresa hermana de Premex S.A.S en Colombia, y cuenta con la representación de la marca Premex en el país. Cabe destacar que Ecuador es el primer país donde la marca Premex empezó su internacionalización.

2025 ACTUALIDAD	ECUADPREMEX S.A. desarrolla soluciones en nutrición que optimiza la producción de proteína animal, contribuyendo así con el propósito de nutrir bienestar.
2023 AMPLIACIÓN DE ESTRUCTURA	En el año 2023, la compañía amplía la estructura de mantenimiento, creando varios frentes como: infraestructura, proyectos, servicios externos y mantenimiento de equipos de planta.
2022 MICRO PULVERIZADO	Se pone en marcha la línea de micro pulverizado, con el fin de atender al sector acuícola.
2017 INFRAESTRUCTURA	Se adquieren terrenos y se invierte en la creación de una planta e infraestructura que permite a ECUADPREMEX S.A. a producir parte de los productos en Ecuador.
2014 INSCRIPCIÓN Y EXPANSIÓN	La Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, resolvió inscribir en el Catastro Público del Mercado de Valores a la compañía ECUADPREMEX S.A. Las operaciones se expanden a la compra y venta de productos, en su gran mayoría importados desde Colombia.
2008 AUMENTO CAPITAL	El nuevo incremento de capital en 2008 causó que el capital totalizara USD 194. 826 para ese año.
2007 AUMENTO CAPITAL	Se aprobó el aumento de capital por valor de USD 74.866, con lo que el capital total aumentó a USD 84.866.
2004 CONSTITUCIÓN	La compañía fue constituida el 19 de noviembre de 2004 e inscrita en el registro mercantil el 9 de diciembre del mismo año en la ciudad de Quito.

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

ECUADPREMEX S.A. forma parte de Iluma Alliance, grupo empresarial colombiano con más de 40 años de trayectoria y presencia en diversos países de América y Asia. Sus marcas incluyen Nutreo, empresa de tecnología alimentaria; Alura, que se dedica a la fabricación de productos para la salud animal y servicios alrededor del bienestar animal; Asimetrix, cuyos servicios se enfocan en mejorar el rendimiento y la eficiencia de los productores de proteína animal; Premex, empresa dedicada a la fabricación de premezclas para nutrición animal; Okuo, que se enfoca en controlar la entrada de microorganismos a la cadena alimentaria. El grupo cuenta con más de 800 colaboradores a nivel mundial y tiene presencia en 20 países.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital suscrito y pagado de USD 194.826, conformado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

COMPOSICIÓN ACCIONARIAL DE ECUADPREMEX S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Accrington Financial Company S.A.	Panamá	165.602	85,00%
Agrosantafe Cia. Ltda.	Ecuador	29.224	15,00%
Total	-	194.826	100,00%
COMPOSICIÓN ACCIONARIAL DE AGROSANTAFE CÍA.LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Acevedo Calderín J.G.	Colombia	1	0,25%
Acevedo Trujillo D.B.	Colombia	399	99,75%
Total	-	400	100,00%

Fuente: SCVS

Con fecha 15 de diciembre del 2022 los accionistas Daniel Bernardo Acevedo Trujillo y María Alejandra Calderón realizaron la cesión de acciones a título gratuito de 29.224 acciones ordinarias y nominativas de la empresa ECUADPREMEX S.A, a favor de Agrosantafe Cia. Ltda., por un valor de USD 2.93 por acción cedida, por lo que el valor total de la cesión fue de USD 85.626.

Los accionistas de la empresa no presentan vinculación por accionariado o administración con ninguna otra empresa dentro del Ecuador.

La Junta General de Accionistas es el órgano máximo de dirección de la sociedad, donde su presidente es elegido por la Junta y el Gerente General de la empresa preside la secretaría. Entre las funciones de esta Junta se encuentran la examinación, aprobación o improbación de los estados financieros, determinar la cantidad de dividendos, entre otros. La representación legal de la sociedad está a cargo del Gerente General. La Junta Directiva está integrada por 3 vocales.

Cuenta con prácticas de gobierno corporativo que se han construido con base a un control mutuo entre los distintos órganos que conforman el sistema del gobierno empresarial, y depende de cuatro elementos fundamentales:

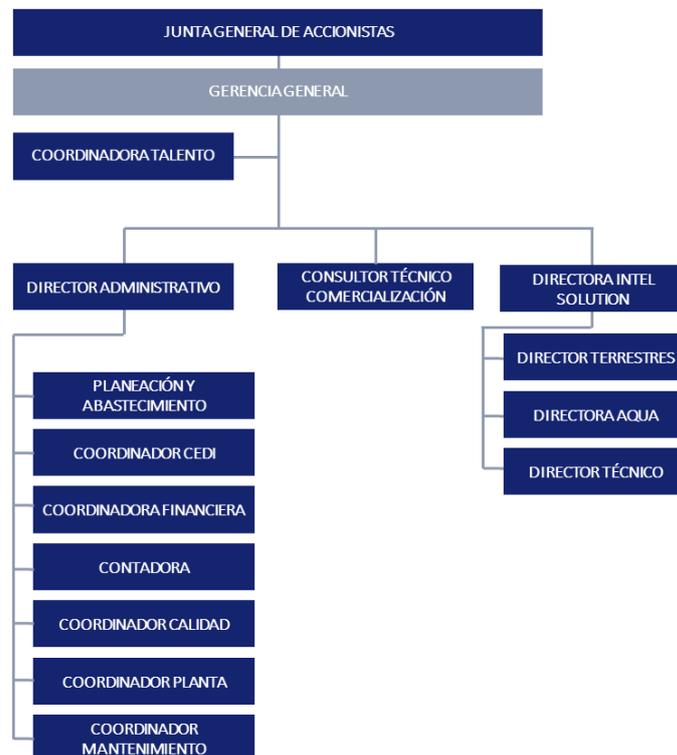
- El establecimiento de políticas y metas.
- La asignación de los responsables en la ejecución de éstas.
- La evaluación de su cumplimiento.
- La inserción de mecanismos correctivos.

Así mismo, en el código de gobierno corporativo se detallan objetivos empresariales:

- Asegurar el desarrollo sostenido y rentable del negocio.
- Ser una organización centrada en el cliente, a través de la planeación e implementación de estrategias de mercadeo; el desarrollo, uso y comercialización de soluciones de analítica y el desarrollo de productos y servicios innovadores.
- Funcionar de manera articulada, eficiente y altamente productiva, gracias al fortalecimiento de los procesos, la implementación de tecnología de punta y la construcción de redes globales de conocimiento, permitiendo alcanzar estándares internacionales de productividad.
- Consolidar la cultura empresarial, evidenciada en un equipo humano motivado y talentoso, a través de un grupo de líderes de alto desempeño y un proceso de gestión de talento fortalecido.
- Potenciar la participación en mercados internacionales.

Otras directivas que se encuentran detalladas en el código de buen gobierno son los pilares de marca, los valores empresariales, políticas de control interno, y políticas en cuanto a grupos de interés, conflictos de intereses, normas éticas, entre otros.

En la actualidad, ECUADPREMEX S.A. emplea a 61 trabajadores, distribuidos en las diferentes áreas de la compañía, los cuales tienen las capacidades y competencias necesarias para desarrollar cada una de las funciones asignadas a su cargo; anualmente la compañía realiza evaluaciones de desempeño, así como capacitaciones.



Fuente: ECUADPREMEX S.A.

También se estableció un departamento de control interno con el fin de implementar procesos y políticas de control, gestionar cumplimientos de políticas internas y proponer estrategias para minimizar riesgos. El programa de ética empresarial se basa en el de Premex S.A.S., que se fundamenta en promover que tanto sus directivos como sus empleados realicen sus actividades con transparencia, honestidad, integridad, legalidad y equidad. Para lograr esto, Premex S.A.S está comprometida a la correcta utilización de los cargos, el correcto tratamiento de la información privilegiada, el respeto a los derechos humanos y el medio ambiente, entre otros.

En cuanto a la responsabilidad social de la empresa, ha implementado políticas relacionadas con el respeto de los derechos humanos, la prohibición del acoso laboral, impedimento de cualquier tipo de discriminación, políticas de protección al medio ambiente, entre otros.

En la actualidad se cuenta con todos los requerimientos legales y de funcionamiento al día incluido la renovación de nombramientos de Gerente y presidente.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo. La empresa cumple con lineamientos de gobierno corporativo que son implementados por los accionistas que demuestran una activa participación y compromiso con la compañía y que se traslada a los administradores y al personal en general. Algunos accionistas participan activamente en la administración de la empresa lo que acentúa su compromiso con el devenir de la compañía.

A la fecha del presente informe, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones patronales con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), de obligaciones con el Servicio de Rentas Internas (SRI) y un certificado del buró de crédito evidenciando que se encuentra al día con las instituciones financieras. No registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales que podrían afectar sus flujos futuros, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no mantiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

ECUADPREMEX S.A. se dedica principalmente a la elaboración y mercadeo de insumos pecuarios, la importación de materias primas para alimentación de animales y la importación de equipos avícolas y pecuarios utilizados en la producción animal.

La empresa posee 4 líneas de negocio principales:

LÍNEAS DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
ESPECIALIDADES	<p>ECUADPREMEX S.A. se dedica a la fabricación de aditivos que mejoraran el desempeño nutricional de los animales. Dentro de los productos que ofrecen se encuentran:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Vitamina Alpha D3 ■ Liprex ■ Citrozim ■ Inhimold ■ Tartrazina Supra
NUTRICIÓN	<p>En esta sección, la empresa se encarga de dar un servicio personalizado, al formular dietas, manejo de materias primas, bioseguridad y programas de alimentación.</p>
COMERCIALIZACIÓN	<p>Posee un amplio portafolio de productos, tales como aminoácidos (metionina, lisina, treonina, triptófano y valina), además de atrapanes de micotoxinas.</p>
ANIMAL HEALTH	<p>Ofrece productos para mejorar la eficiencia alimenticia, ganancia diaria de peso y mejorar la productividad del productor avícola. Dentro de sus productos en esta línea de negocios se encuentran:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Halquinox ■ Accuremax ■ Exolution ■ Avinova ■ Monecyl

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

ECUADPREMEX S.A. cuenta con un plan estratégico que se enfoca en potenciar su posicionamiento competitivo mediante un enfoque decidido en la rentabilidad y la liquidez. Para ello, se ha desplegado un proceso de captura de información liderado por el equipo técnico-comercial, acompañado de iniciativas como el uso de herramientas de inteligencia artificial y el fortalecimiento del *mindset* nutricional orientado por especie. Esta estrategia se apoya también en el uso de plataformas de analítica como *Datability*, que permiten una mejor toma de decisiones basadas en datos, así como en procesos continuos de capacitación para el equipo.

En el ámbito operativo, la compañía ha dado pasos importantes en la estabilización de premezclas, ensayos con nuevos aditivos como *Fitokel* y enzimas para acuicultura, y soluciones innovadoras para mitigar los efectos de la humedad y la compactación de productos. Además, se están ejecutando acciones que alinean los productos con las exigencias del mercado, como la reducción de exposición a plaguicidas y el retiro de componentes orgánicos. Estas medidas buscan no solo asegurar la calidad del producto final, sino también liberar capacidad productiva y mejorar la respuesta ante cuellos de botella, como los detectados en la planta Aqua.

En cuanto al talento humano, se ha fortalecido significativamente la estructura organizacional, incrementando el número de colaboradores en todas las áreas clave. La evolución de los equipos ha incluido la profesionalización de operaciones, la redefinición de roles con mayor autonomía y la consolidación de un enfoque estratégico en lo técnico-comercial. La cultura organizacional también ha sido objeto de atención, enfocándose en liderazgo, comunicación efectiva y *accountability*, mientras que los retos estratégicos incluyen la gestión del cambio tecnológico, la integración de nuevos talentos y el desarrollo de líderes con competencias en inteligencia artificial e idiomas, elementos críticos para el crecimiento sostenido de la empresa.

RIESGO OPERATIVO

Dentro de sus políticas principales, ECUADPREMEX S.A. busca mantener lineamientos de seguridad para evitar pérdidas futuras por lo que cuenta con varias pólizas de seguros vigentes (algunas a través de Premex S.A.S) que cubren las áreas más importantes del negocio.

RAMOS-PÓLIZAS DE SEGURO	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA VENCIMIENTO
Infidelidad y Riesgos Financieros (Manejo)	Chubb Seguros Ecuador S.A.	25/10/2025
Directores y Administradores	Chubb Seguros Ecuador S.A.	25/10/2025
Póliza de Manejo	Seguros SURA	25/10/2025
Transporte de mercaderías incluida la harina de pescado	Chubb Seguros Ecuador S.A.	25/10/2025
Responsabilidad Civil	Seguros Equinoccial S.A.	24/10/2025
Póliza de Vida	Pan-American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.	24/05/2025
Póliza de Accidentes Personales	Pan-American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.	24/05/2025
Cartera Comercial	Seguros Confianza S.A.	30/09/2025
Daños Ocasionados Por Los Vehículos De La Compañía	Aseguradora del Sur C.A.	24/11/2025
Póliza de Seguro de Vehículos Pesados	Aseguradora del Sur C.A.	24/11/2025
Fianzas	Aseguradora del Sur C.A.	06/11/2025
Atención Integral de Salud Prepagada	Bmi Iguales Medicas del Ecuador S.A.	31/08/2025
Multirisgo Industrial	Seguros Equinoccial S.A.	24/10/2025

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe, ECUADPREMEX S.A. mantiene vigente el Segundo Programa de Papel Comercial; la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

INSTRUMENTOS EMITIDOS	AÑO	RESOLUCIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primer Programa de Papel Comercial	2020	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00004704	1.900.000	Cancelado
Segundo Programa de Papel Comercial	2022	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00005874	2.200.000	Cancelado

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido ECUADPREMEX S.A. en circulación en el Mercado de Valores.

INSTRUMENTOS EMITIDOS	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primer Programa de Papel Comercial	360	25	1.900.000
Segundo Programa de Papel Comercial	190	43	2.200.000

Fuente: SCVS

INSTRUMENTO

Con fecha 15 de octubre de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía ECUADPREMEX S.A. autorizó el Tercer Programa de Corto Plazo o Papel Comercial por un monto de hasta USD 2.500.000 por hasta 720 días.

TERCER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	2.500.000	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	La Junta General Extraordinaria de Accionistas determina que los recursos provenientes de la emisión de obligaciones a corto plazo - papel comercial serán destinados en su totalidad y a discreción de la compañía, de acuerdo con sus necesidades, a capital de trabajo consistente en pago a proveedores y a la sustitución de deuda con entidades no vinculadas a la compañía.					
Estructurador financiero	Orion Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Orion Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	AVALCONSULTING CIA. 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. 					
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> La relación deuda financiera sobre activos totales de la compañía no podrá superar el 50% durante la vigencia de emisión. Esta relación será medida de manera semestral, con corte al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año mientras se encuentre vigente la emisión de papel comercial. 					
Compromisos Adicionales	<ul style="list-style-type: none"> Limitar la distribución de dividendos al 50% de los resultados acumulados durante la vigencia de la emisión. 					

Fuente: Circular de Oferta Pública

Al ser la calificación inicial del instrumento, los resguardos de ley se verificarán en revisiones posteriores.

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 31 de mayo del 2025, la compañía mantuvo un total de activos por USD 23,26 millones, de los cuales USD 19,12 millones son activos menos deducciones, evidenciando que el monto máximo de emisión es de USD 15,29 millones.

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 (MAYO 2025)	MONTO (USD)
Activo Total		23.255.736
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos		544.502

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (MAYO 2025)	MONTO (USD)
(-) Activos gravados	3.476.672
(-) Activos en litigio	116.714
(-) 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	19.117.848
80 % Activos menos deducciones	15.294.278

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Tercer Programa de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A. representó 17,27% del 200% del patrimonio al 31 de mayo de 2025, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (MAYO 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	5.791.744
200% Patrimonio	11.583.488
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	-
Nuevo Papel Comercial	2.500.000
Total Emisiones	2.500.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	21,58%

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base en los Estados Financieros de 2022, 2023 y 2024 auditados por Servicemaas Ecuador Cía. Ltda. Estos Estados Financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente, se analizaron los Estados Financieros Internos con corte mayo de 2024 y 2025, según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de ECUADPREMEX S.A. provienen principalmente de la venta de productos en las diferentes líneas de negocio que maneja, y mostraron una tendencia creciente durante el periodo 2022 – 2024 al pasar de USD 26,87 millones a USD 34,32 millones, lo que muestra un incremento de 27,71%, comportamiento que responde a la demanda del sector agrícola y a una estrategia de incrementar presencia en el sector acuícola.

Los ingresos de actividades ordinarias crecieron 74% en el período interanual, al pasar de USD 12,55 millones en mayo de 2023 a USD 21,84 millones en mayo de 2024, situación que se atribuye a una mayor participación en los clientes de acuicultura, a cambios en la estrategia en la unidad de comercialización que permitió generar mayores negociaciones y mayor rotación de inventario.

PARTICIPACIÓN INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	MAYO 2024	MAYO 2025
Nutrición (Integra Terrestres Acua- Diet Solutions)	56,38%	61,15%
Comercialización	23,35%	22,61%
Especialidades (Bioapps- Okuo- Adivivves)	18,59%	14,86%
Otros (Therapeutic-Equinos)	1,68%	1,39%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

Históricamente, la principal línea de negocio ha sido la de Nutrición, con un promedio de 61,15% de participación sobre las ventas a mayo de 2025. En segundo lugar, está la línea de Comercialización con un 22,61% de participación.

Por otro lado, el costo de ventas en 2024 presentó una optimización frente al de 2023, pasando de 73% a 71% tras mayor estabilidad en la inflación a nivel mundial, el costo de fletes y una estrategia de negociación anticipada de materias primas con los proveedores. A mayo de 2025, el costo de ventas se ubicó en 76%, mostrando una tendencia creciente, en mayo 2024 fue del 69%.

La consecuencia directa del comportamiento de la participación del costo de ventas y el incremento de ventas es un margen bruto creciente a lo largo del periodo. Al cierre de 2024 el margen bruto fue de USD 9,82 millones, el más alto del periodo de estudio con una participación sobre ingresos de 29%.

Siguiendo la misma línea, en el periodo interanual se puede apreciar un incremento, pasando de un costo de ventas de 69% en mayo de 2024 a uno de 76% en mayo de 2025, que junto el aumento de ingresos permitió un incremento de 38,48% en el margen bruto al pasar de USD 3,85 millones a USD 5,33 millones, pero una disminución en la participación de 30,66% a 24,40%.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

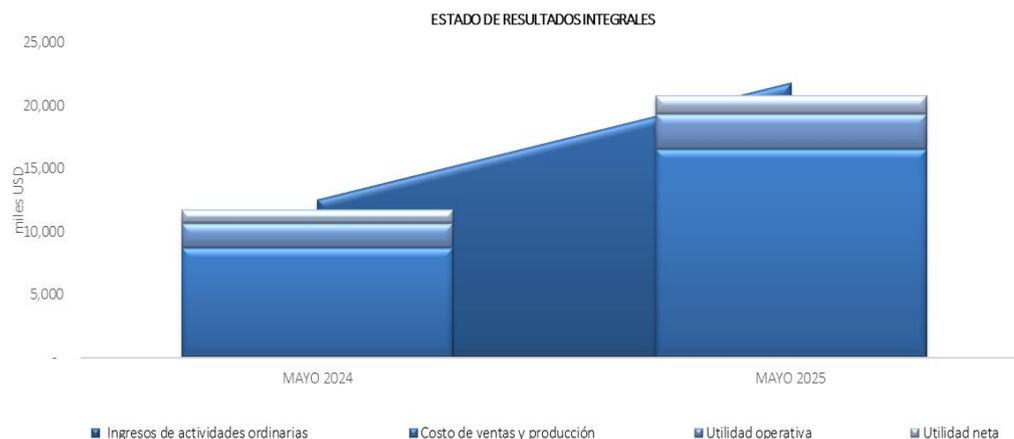
A lo largo del periodo los gastos de administración y ventas se mantuvieron estables en cuanto a su participación, sin cambios significativos en su estructura, lo que llevó a una utilidad operativa fluctuante pero siempre positiva. En 2022 la utilidad operativa fue de USD 1,51 millones, con una participación de 5,63% sobre ventas. Sin embargo, la optimización de costos en 2023 y la estabilidad operativa mencionado tuvieron como efecto un incremento importante en la utilidad operativa para 2023 y para 2024, alcanzando USD 4,1 millones y una participación del 11,94% sobre los ingresos, la cifra más alta dentro del periodo de estudio. Los gastos de administración se componen primariamente por gastos de personal, honorarios y regalías, mientras que los gastos de venta se conforman por gastos de personal, depreciación, seguros, honorarios y viajes.

Por otro lado, para mayo 2025, se mantiene esta tendencia, ubicándose en USD 2,81 millones con una participación del 12,88%, comportamiento coherente con mayores gastos de ventas ante mayores ventas.

Producto de los comportamientos descritos del margen bruto y de los gastos operativos, la utilidad operativa fue creciente y positiva y manteniendo valores mayores a USD 1,5 millones. En 2022 la utilidad operativa fue de USD 1,51 millones, con una participación de 5,63% sobre ventas, mientras que para 2023 junto con la estabilidad de los gastos llevó a que la utilidad operativa de ese año alcance USD 2,63 millones con una participación de 9,78%, mejorado aún más para el cierre de 2024, alcanzando USD 4,10 millones la más alta de los últimos tres años.

A mayo de 2025, la optimización del costo de ventas permitió que la utilidad operativa crezca significativamente en 43,79% a un valor de USD 2,81 millones, con una participación de 12,88% sobre ventas.





Fuente: Estados Financieros mayo 2024 y mayo 2025

En cuanto a los gastos financieros, estos fueron estables en torno a USD 690 mil entre 2022, 2023 y 2024. Sin embargo, a mayo de 2025 se observa un incremento anual a causa del aumento del endeudamiento con costo.

Lo descrito permitió a ECUADPREMEX S.A. mantener una utilidad neta positiva y coherente con los niveles de utilidad operativa generada en cada año, totalizando USD 1,43 millones en 2023 y USD 2,34 millones en 2024. El ROE promedio de los últimos tres años fue de 37%.

El EBITDA fluctuó de acuerdo con los niveles de utilidad operativa y los rubros de depreciación y amortización. Presentó siempre una cobertura adecuada sobre gastos financieros, alcanzando una cobertura de 6,47 veces en 2024 y años de pago de 0,76. De igual manera, la cobertura a mayo de 2025 se ubicó en 5,57 veces.

CALIDAD DE ACTIVOS

Los activos de ECUADPREMEX S.A. pasaron de USD 12,21 millones en 2023 a USD 17,39 millones en 2024, un 42,46% más. Esta situación se dio ante fluctuaciones en niveles de cartera e inventarios (tomando en cuenta mercaderías en tránsito), principales cuentas del activo. La estructura se concentró en la porción corriente a lo largo de los años, lo que benefició los niveles de liquidez, siempre superiores a la unidad. A mayo de 2025, los activos suman USD 23,25 millones, concentrados en un 81% en su porción corriente y denotando un índice de liquidez de 1,20.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022- 2024 y Estados Financieros Internos mayo de 2024 y mayo de 2025

Las cuentas más representativas dentro del activo históricamente han sido cuentas por cobrar comerciales, inventario, y propiedad, planta y equipo. A diciembre de 2024, un 84,30% de los activos se concentraba en estas

tres cuentas (tanto a corto como largo plazo y tomando en cuenta mercadería en tránsito, depreciación acumulada y terrenos). Esta cifra es de 89,51% a mayo de 2025.

ECUADPREMEX S.A. mantiene cuentas por cobrar comerciales de clientes locales y del exterior que corresponden a saldos pendientes de cobro por ventas, son a la vista y no devengan intereses; la compañía ha establecido un plazo promedio de crédito de entre 30 y 150 días. El mayor cliente de la empresa mantiene 10,99% de participación de la cartera, considerando además que los cinco clientes con mayor participación suman 49,90% a mayo de 2025. Un análisis mediante el índice de *Herfindahl*, denota un indicador menor a 1.500 puntos, por lo que se puede concluir que no existe concentración en clientes.

Las cuentas por cobrar de corto plazo han tenido un comportamiento fluctuante en los últimos tres años. En 2023, la cartera fue de USD 3,63 millones por dos factores principales: una negociación con un cliente importante llevó a que los días de cobro de este cliente específico se reduzcan de 180 días a 60 días, y se dieron de baja saldos pendientes de un cliente que se mantenían desde 2022 a través del seguro de cartera que la compañía tiene vigente. Al cierre de 2024, la cartera se recuperó hasta alcanzar USD 4,58 millones, coherente con el crecimiento de los ingresos y los días de cobro. A mayo de 2025 la cartera suma USD 5,9 millones.

Con lo descrito, los días de cartera tuvieron un comportamiento a la baja, pasando de 76 días en 2022 a 49 días en 2023, a 48 días en 2024 y a 41 a mayo de 2025.

En lo que respecta a la calidad del activo financiero, se evidenció una estructura de la cartera que no presenta deterioros significativos en relación con mayo de 2024. La cartera vigente cuenta con una participación de 88,53%. Por otro lado, un 1,2% de la cartera está vencida a más de 60 días, y el 1,18% está vencida a entre 91 y 180 días.

ANTIGÜEDAD CARTERA	MAYO 2024 (USD)	PARTICIPACIÓN	MAYO 2025 (USD)	PARTICIPACIÓN
Por vencer	2.732.719	83,63%	5.276.195	88,53%
Vencido				
1 a 30 días	423.904	12,97%	540.436	9,07%
31 a 60 días	40.925	1,25%	71.442	1,20%
61 a 90 días	4.577	0,14%	1.333	0,02%
91 a 180 días	944	0,03%	10.132	0,17%
181 a 360 días	63.666	1,95%	496	0,01%
Más de 360 días	768	0,02%	59.434	1,00%
Total Cartera	3.267.502	100,00%	5.959.467	100,00%
Provisión	(175.802)		(195.618)	

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

Las provisiones que ha constituido ECUADPREMEX S.A. suman USD 195 mil a mayo de 2025, valor que cubre en 28,63% el total de cartera vencida y 136,95% de la cartera vencida a más de 60 días. Es importante mencionar que la compañía también mantiene un seguro de riesgo comercial de cartera con Seguros Confianza S.A.

En cuentas por cobrar a largo plazo, se mantiene un valor de USD 117 mil en el periodo bajo análisis. Este saldo por cobrar es de un cliente con morosidad mayor a un año y se encuentra en proceso legal. De acuerdo con el criterio de los asesores legales no existe una evaluación de resultado desfavorable debido a que ya se cuenta con sentencia favorable y mandamiento de ejecución. Sin embargo, en caso de que el demandado no tenga los bienes para responder o no lo haga voluntariamente, la pérdida podría ascender al monto de la cuantía.

Los inventarios constituyen el segundo activo principal de la compañía, tomando en cuenta las mercaderías en tránsito. Se componen principalmente por materia prima, producto terminado y materiales de empaque. El inventario en 2022 fue de USD 6,48 millones a USD 4,78 millones. Para finales de 2022, la compañía buscó apalancarse de una mayor manera en inventarios para así reducir los impactos de la inflación y de problemas en las cadenas de suministros, lo que aumentó considerablemente los niveles mediante las mercaderías en tránsito. En 2023, ante un cambio de estrategia que permitió una mayor rotación de inventarios, el total cayó a USD 3,42 millones, la cifra más baja en el periodo de estudio ya que para el cierre de 2024 se ubicó en USD 7,74 millones. Coherente con lo descrito, los días de existencias pasaron de 70 en 2022 a 45 en 2023, para llegar a 89 en 2024.

A mayo de 2025, tanto las cuentas de inventario como de mercaderías en tránsito aumentaron, lo que explica que los días de existencias se ubiquen en 66 días (comparado con 56 en mayo de 2024).

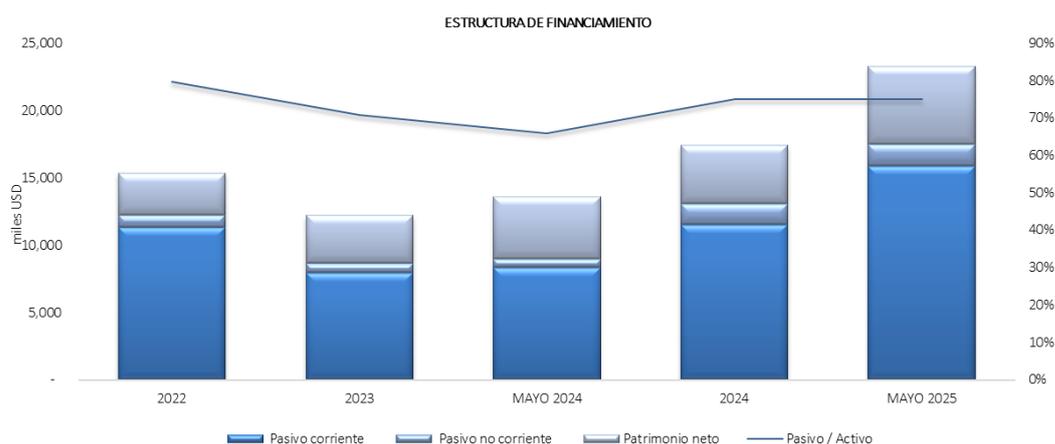
La propiedad, planta y equipo es el activo principal de la porción no corriente y tuvo un comportamiento relativamente estable entre 2022 y 2024, pasando de USD 2,61 millones en 2022 a USD 2,72 millones en 2023 y a USD 2,96 al cierre de 2024. A mayo de 2025 este rubro contabilizó USD 2,76 millones compuesto por edificios e

instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y enseres y vehículos. Así mismo, ECUADPREMEX S.A. ha mantenido terrenos por un valor de USD 172 mil a lo largo de todo el periodo.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El pasivo mostró un comportamiento similar al de los activos, pasando de USD 8,63 millones en 2023 a USD 13,06 en 2024, un 51% de crecimiento debido a variaciones en cuentas por pagar a proveedores, obligaciones con entidades financieras. A mayo de 2025, el pasivo sumó USD 17,46 millones, concentrado en 91% en su porción corriente. Cabe recalcar que la porción de activos financiada por los pasivos pasó de 71% en 2023 a 75% en 2025, cifra que se mantiene a mayo de 2025.

La estructura de pasivo se ha concentrado en el corto plazo con un 90,84% de participación promedio en los últimos tres años, lo que evidencia la necesidad de financiamiento corriente para no afectar los niveles de liquidez de la empresa que históricamente se han evidenciado holgados. Las cuentas por pagar, los préstamos con terceros y las obligaciones con instituciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, fueron las cuentas más representativas a diciembre 2024 con 83,23% de participación sobre los pasivos (81,97% a mayo de 2025).



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022- 2024 y Estados Financieros Internos mayo de 2024 y mayo de 2025

Las cuentas por pagar a proveedores pasaron de un valor de USD 4,60 millones en 2022 a USD 5,15 millones en 2023 y a USD 7,22 millones en 2024, cifras que en promedio representaron 50,87% del pasivo total en los últimos tres años. Además, los días de pago fueron siempre superiores a los días de cobro, evidenciando un calce adecuado para los flujos de la compañía y la capacidad de financiarse a través de proveedores.

En 2022, el flujo a nivel operativo fue negativo a causa de decrementos en cuentas por pagar a proveedores, lo que llevó a incrementar la deuda con costo que llegó a USD 6 millones tras aumentos en obligaciones con el Mercado de Valores, instituciones financieras y préstamos con terceros. Sin embargo, en 2023 el descenso en cuentas por cobrar comerciales y la baja en el nivel de inventarios, además del alza en el crédito de proveedores, llevaron a una generación de flujos operativos positivo, para el cierre de 2024 el flujo operacional fue negativo, pero en niveles bajo, siendo compensado por el flujo de las actividades de financiamiento. Para mayo de 2025, el flujo operacional muestra una importante recuperación.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	MAYO 2024	MAYO 2025
	REAL			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	2,183	724	2,604	312	2,355
Obligaciones emitidas CP	1,668	534	-	391	-
Préstamos con terceros CP	1,643	151	149	55	109
Obligaciones con entidades financieras LP	475	113	891	113	891
Obligaciones emitidas LP	-	-	-	-	-
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	5,968	1,521	3,644	870	3,355
Efectivo y equivalentes al efectivo	57	694	257	690	2,441
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	-	-	-	-	-
Deuda neta	5,911	828	3,386	181	914

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022- 2024 y Estados Financieros Internos mayo de 2024 y mayo de 2025

La deuda con entidades financieras corresponde a préstamos obtenidos con la banca local, tiene vencimientos hasta el año 2026 e históricamente se ha concentrado en el corto plazo. En 2020 se aprobó y colocó el Primer

Programa de Papel Comercial por un valor de hasta USD 1,9 millones, creando así una nueva fuente de financiamiento a corto plazo para la empresa en el Mercado de Valores y el 28 de julio de 2022 se realizó el pago del capital e intereses del último cupón de esta emisión. En ese mismo año, se aprobó y colocó el Segundo Programa de Papel Comercial, por un monto de USD 2,2 millones, su vencimiento fue en el mes de julio de 2024 el cual fue pagado en su totalidad. Los instrumentos fueron emitidos para capital de trabajo y pago a proveedores.

Los valores de préstamos con terceros corresponden a Facturas Comerciales. A la fecha mantiene un saldo vigente por USD 82 mil.

El servicio de la deuda compuesto por los pagos y/o renovaciones de los vencimientos anuales más los pagos de intereses fue creciente a lo largo del periodo y alcanzó valores de USD 5,41 millones en 2023 y USD 1,84 millones en 2024, los cuales fueron solventados sin inconvenientes por parte de la compañía.

El patrimonio de ECUADPREMEX S.A. fue creciente y al cierre de 2024 contabilizó USD 4,33 millones, impulsado por las ganancias acumuladas y las ganancias del periodo, además del capital pagado y suscrito de USD 195 mil. A mayo de 2025 el capital social se mantiene, al igual que la reserva legal de USD 123 mil, que junto a las ganancias del periodo suman un patrimonio de USD 5,79 millones, el más alto del periodo. Estos incrementos, junto con la disminución en el nivel de pasivo tras el pago de deuda, permitió un apalancamiento con tendencia a la baja, que pasó de 3,94 veces en 2022 a 2,41 en 2023, y finalmente a 3,02 veces a diciembre de 2024 y a mayo de 2025.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DE GLOBAL RATINGS

Las proyecciones de GLOBAL RATINGS 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 se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico durante el periodo analizado y la consideración de las premisas de la proyección de la situación financiera del Emisor para el periodo de vigencia del instrumento en análisis, sometidas a un escenario conservador.

Al considerar el comportamiento de la empresa en los años previos se estima que, al cierre de 2025, las ventas incrementarían en un 15% impulsadas por el crecimiento del sector agrícola y las estrategias de expansión en ventas para el sector acuícola que la compañía ha llevado a cabo en el último año. En cuanto al costo de ventas, se esperaría se establezca en un 74% dado el comportamiento al cierre del ejercicio 2024 y a mayo 2025.

La estructura operativa mantendría su representación histórica de alrededor de 8% de las ventas, tanto en gastos de administración como en gastos de ventas. Con estos parámetros, la utilidad operativa se mantendría en valores crecientes y superiores a USD 4 millones, llevando a un EBITDA creciente que cubriría de manera adecuada y holgada los gastos financieros del periodo.

La utilidad neta también sería creciente y en torno a USD 2,8 millones en 2025, lo que conllevaría a un ROE del orden de 39%, parámetro favorable frente a inversiones alternativas.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, en 2025 el activo crecería a través de aumentos en los niveles de cartera e inventarios, coherente con la expansión de actividades y mayores ingresos. Se estima que los inventarios cerrarían 2025 con un valor cercano a USD 10 millones (tomando en cuenta mercaderías en tránsito).

El pasivo mantendría su concentración en el corto plazo, y se estima que cubra su necesidad de financiamiento a través de la renovación de deuda bancaria. Sin embargo, los niveles de deuda se podrían ubicar en valores inferiores a los históricos, aunque dependerá de estrategias adoptadas, como podría ser la nueva emisión de Papel Comercial en el Mercado de Valores.

Las cuentas por pagar reflejarían 90 días de pago, reflejando un valor mayor a los días de cobro, algo positivo para los flujos de la compañía y que evidencia la capacidad de financiarse a través de proveedores.

A pesar de mayores valores en inventarios y cuentas por cobrar, el flujo de efectivo provenientes de actividades de operación tendría un valor positivo en 2025 a causa de la utilidad neta generada, permitiendo pago de deuda y el financiamiento de inversiones. Se estima que los niveles de liquidez guarden un comportamiento similar al histórico con capital de trabajo positivo y liquidez corriente superior a la unidad.

En lo que respecta al patrimonio, éste incrementaría tras las ganancias del periodo, lo que permitiría un descenso en el nivel de apalancamiento para 2025.

Es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tendría 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 ECUADPREMEX S.A.

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 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 Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos del Segundo Programa de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A. 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	MAYO 2024	MAYO 2025
		REAL			PROYECTADO		INTERANUAL	
ACTIVO	15,343	12,210	17,394	20,032	21,674	23,066	13,566	23,256
Activo corriente	12,112	8,491	13,358	15,934	17,338	18,454	9,822	18,939
Efectivo y equivalentes al efectivo	57	694	257	155	127	412	690	2,441
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5,690	3,631	4,587	4,934	5,033	5,133	3,268	5,959
Inventarios	4,165	2,445	6,041	8,114	8,981	9,160	3,264	7,266
Otros activos corrientes	2,201	1,721	2,473	2,731	3,197	3,749	2,601	3,273
Activo no corriente	3,231	3,720	4,036	4,098	4,336	4,611	3,744	4,317
Propiedades, planta y equipo	3,817	4,067	4,546	5,000	5,500	6,050	4,042	4,749
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(1,207)	(1,343)	(1,583)	(1,859)	(2,120)	(2,396)	(1,738)	(1,988)
Terrenos	172	172	172	172	172	172	172	172
Otros activos no corrientes	448	824	902	785	785	785	1,269	1,384
PASIVO	12,238	8,634	13,062	12,846	11,205	9,351	8,938	17,464
Pasivo corriente	11,281	7,949	11,532	10,124	10,435	8,577	8,304	15,837
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	4,604	5,151	7,228	7,303	6,940	7,078	6,121	10,960
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	40	23	22	22	21	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	2,183	724	2,604	1,297	1,994	20	312	2,355
Obligaciones emitidas CP	1,668	534	-	-	-	-	391	-
Préstamos con terceros CP	1,643	151	149	-	-	-	55	109
Provisiones por beneficios a empleados CP	418	533	761	746	731	716	428	637
Otros pasivos corrientes	766	815	767	757	748	741	997	1,776
Pasivo no corriente	958	685	1,530	2,722	769	774	633	1,627
Obligaciones con entidades financieras LP	475	113	891	2,044	50	30	113	891
Provisiones por beneficios a empleados LP	270	307	358	394	434	455	339	402
Pasivo por impuestos no corrientes	110	82	33	33	33	33	-	-
Otros pasivos no corrientes	102	182	248	250	253	255	182	335
PATRIMONIO NETO	3,105	3,576	4,332	7,186	10,469	13,715	4,628	5,792
Capital suscrito o asignado	195	195	195	195	195	195	195	195
Reserva legal	123	123	123	357	643	971	123	123
Ganancias o pérdidas acumuladas	2,252	1,829	1,671	3,780	6,348	9,303	3,259	4,014
Ganancia o pérdida neta del periodo	535	1,430	2,344	2,854	3,283	3,246	1,052	1,460
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	MAYO 2024	MAYO 2025
		REAL			PROYECTADO		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	26,876	26,897	34,324	39,473	40,262	41,068	12,557	21,848
Costo de ventas y producción	21,295	19,755	24,500	29,210	29,392	29,979	8,707	16,518
Margen bruto	5,580	7,142	9,825	10,263	10,871	11,088	3,849	5,330
(-) Gastos de administración	(1,961)	(2,311)	(2,837)	(2,979)	(3,128)	(3,284)	(859)	(1,183)
(-) Gastos de ventas	(2,106)	(2,200)	(2,888)	(2,763)	(2,818)	(2,875)	(1,034)	(1,333)
Utilidad operativa	1,513	2,630	4,100	4,521	4,925	4,930	1,957	2,814
(-) Gastos financieros	(696)	(613)	(692)	(518)	(258)	(167)	(241)	(506)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	(30)	(108)	(191)	474	483	329	(36)	28
Utilidad antes de participación e impuestos	787	1,909	3,217	4,477	5,150	5,092	1,680	2,337
(-) Participación trabajadores	-	-	-	(671)	(773)	(764)	(252)	(877)
Utilidad antes de impuestos	787	1,909	3,217	3,805	4,378	4,328	1,428	1,460
(-) Gasto por impuesto a la renta	(252)	(479)	(873)	(951)	(1,094)	(1,082)	(376)	-
Utilidad neta	535	1,430	2,344	2,854	3,283	3,246	1,052	1,460
EBITDA	1,776	2,896	4,481	4,938	5,328	5,346	2,148	2,814

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
		REAL			PROYECTADO	
Flujo Actividades de Operación	(1,374)	6,921	(472)	655	1,769	2,830
Flujo Actividades de Inversión	(627)	(1,039)	(478)	(455)	(500)	(550)
Flujo Actividades de Financiamiento	1,569	(5,245)	514	(303)	(1,298)	(1,995)
Saldo Inicial de Efectivo	489	57	694	257	155	127
Flujo del periodo	(432)	637	(436)	(103)	(28)	285
Saldo Final de efectivo	57	694	257	155	127	412

ÍNDICES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	MAYO 2024	MAYO 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	79%	73%	71%	74%	73%	73%	69%	76%
Margen Bruto/Ventas	21%	27%	29%	26%	27%	27%	30,66%	24,40%
Utilidad Operativa / Ventas	6%	10%	12%	11%	12%	12%	16%	13%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	832	541	1.826	5.809	6.902	9.877	1.518	3.103
Prueba ácida	0,65	0,64	0,48	0,58	0,58	0,76	0,58	0,59
Índice de liquidez	1,07	1,07	1,16	1,57	1,66	2,15	1,18	1,20
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(1.374)	6.921	(472)	655	1.769	2.830	-	-
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	80%	71%	75%	64%	52%	41%	66%	75%
Pasivo corriente / Pasivo total	92%	92%	88%	79%	93%	92%	93%	91%
EBITDA / Gastos financieros	2,55	4,72	6,47	9,53	20,68	32,10	8,92	5,57
Años de pago con EBITDA (APE)	3,33	0,29	0,76	0,65	0,36	(0,07)	0,04	0,14
Años de pago con FLE (APF)	-	0,12	-	4,87	1,08	(0,13)	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	4.305	5.412	1.844	3.116	1.428	1.749	5.044	(526)
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,41	0,54	2,43	1,58	3,73	3,06	0,43	(5,35)
Capital social / Patrimonio	6%	5%	4%	3%	2%	1%	4%	3%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	3,94	2,41	3,02	1,79	1,07	0,68	1,93	3,02
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	49%	18%	28%	26%	18%	1%	10%	19%
Deuda largo plazo / Activo total	3%	1%	5%	10%	0%	0%	1%	4%
Deuda neta (miles USD)	5.911	828	3.386	3.186	1.918	(362)	181	914
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	5.251	925	3.400	5.746	7.074	7.215	410	2.265
RENTABILIDAD								
ROA	3%	12%	13%	14%	15%	14%	19%	15%
ROE	17%	40%	54%	39,71%	31%	24%	55%	60,49%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	(185)	243	(670)	183	130	100	(72)	(145)
Días de inventario	70	45	89	100	110	110	56	66
CxC relacionadas / Activo total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Días de cartera CP	76	49	48	45	45	45	39	41
Días de pago CP	78	94	106	90	85	85	105	100

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	MAYO 2024	MAYO 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	2,183	724	2,604	1,297	1,994	20	312	2,355
Obligaciones emitidas CP	1,668	534	-	-	-	-	391	-
Préstamos con terceros CP	1,643	151	149	-	-	-	55	109
Obligaciones con entidades financieras LP	475	113	891	2,044	50	30	113	891
Obligaciones emitidas LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	5,968	1,521	3,644	3,341	2,044	50	870	3,355
Efectivo y equivalentes al efectivo	57	694	257	155	127	412	690	2,441
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda neta	5,911	828	3,386	3,186	1,918	(362)	181	914

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	MAYO 2024	MAYO 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Inventarios	4,165	2,445	6,041	8,114	8,981	9,160	3,264	7,266
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	5,690	3,631	4,587	4,934	5,033	5,133	3,268	5,959
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas con clientes	4,604	5,151	7,228	7,303	6,940	7,078	6,121	10,960
NOF	5,251	925	3,400	5,746	7,074	7,215	410	2,265

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	MAYO 2024	MAYO 2025
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	1,771	2,183	724	2,604	1,297	1,994	2,183	724
Obligaciones emitidas CP	1,288	1,668	534	-	-	-	1,668	534
Préstamos con terceros CP	607	1,643	151	149	-	-	1,643	151
(-) Gastos financieros	696	613	692	518	258	167	241	506
Efectivo y equivalentes al efectivo	57	694	257	155	127	412	690	2,441
SERVICIO DE LA DEUDA	4,305	5,412	1,844	3,116	1,428	1,749	5,044	(526)

La calificación otorgada por GLOBAL RATINGS 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/>

GLOBAL RATINGS 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 GLOBAL RATINGS 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. GLOBAL RATINGS 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, GLOBAL RATINGS 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. GLOBAL RATINGS 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 calificadora 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 Monetarias, 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 Monetarias, 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 Monetarias, 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 Monetarias, 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 Monetarias, 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 Monetarias, 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 Monetarias, 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 Monetarias, 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.