

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES – PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLATANO
EXPORTPLANTAIN S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 222/2025, del 30 de septiembre de 2025

Información Financiera cortada al 31 de julio del 2025

Analista: Ing. Adriana Espín

analista3@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. es una empresa industrializadora, exportadora, distribuidora y comercializadora a nivel internacional de snacks de plátano y vegetales, técnicamente envasados para el consumo humano.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 222/2025, del 30 de septiembre de 2025, decidió otorgar la calificación de **“AA” (Doble A)** a la Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A. por un monto de hasta tres millones de dólares (USD 3.000.000,00).

Categoría AA: “Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, tienen una muy buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general”.

A las categorías se pueden asignar los signos (+) o (–) para indicar su posición relativa dentro de la misma categoría. La gradación de las categorías de calificación deberá realizarse conforme a los criterios que se establezcan en la metodología de calificación.

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

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

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

La calificación otorgada a la Cuarta Emisión de Obligaciones – PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. es una empresa dedicada a la transformación y comercialización de productos derivados del plátano, comprometida con la mejora continua de sus procesos y actividades, para satisfacer los requerimientos de los clientes y ofrecerles productos seguros de acuerdo a los estándares de calidad especificados, dentro de las normas legales vigentes de forma compatible con una gestión ambiental responsable.

- Los ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual han incursionado, lo que le permite a PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. obtener una mayor penetración en el mercado en el cual se desenvuelve.
- Su principal línea de negocios es la elaboración de snacks de plátano y vegetales, los cuales son 100% Naturales y posee una variedad de sabores.
- Los ingresos de PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A. evidenciaron un crecimiento sostenido desde el año 2023, al pasar de USD 7,02 millones en 2022 a USD 7,51 millones en 2023 y alcanzar USD 10,53 millones en diciembre de 2024. Este desempeño respondió al aumento en la demanda internacional y a la incorporación de nuevos clientes. En el ámbito interanual, los ingresos por ventas crecieron 25,73%, desde USD 5,67 millones en julio de 2024 hasta USD 7,13 millones en julio de 2025, evolución impulsada por un mayor volumen de exportaciones y por el incremento de la línea de maduro, tanto en kilogramos como en valor. Esta dinámica refleja la consolidación del negocio en el mercado externo y una expansión sostenida en su base de ingresos.
- El margen operativo fue positivo durante el periodo analizado, lo que demuestra un manejo prudente de sus recursos, el mismo pasó de significar un 12,20% de los ingresos en el año 2022 a 13,77% al cierre de 2023 y 12,34% en diciembre de 2024. Para los cortes interanuales, el margen operativo decreció de 14,23% de los ingresos en julio de 2024 a 11,36% en julio de 2025, comportamiento que estuvo atado al comportamiento de sus gastos.
- Luego de deducir los rubros de gastos financieros, otros ingresos/egresos netos y los respectivos impuestos, la compañía generó una utilidad neta relativamente estable, pues luego de significar el 4,47% de los ingresos en 2022 pasó a 5,24% de los ingresos en 2023 y 5,50% en diciembre de 2024. Para julio de 2025, la compañía registró un margen antes de participación e impuestos positivo que representó el 5,62% de los ingresos, porcentaje inferior a lo evidenciado en su similar de 2024, cuando fue de 8,13%, debido a un incremento en los gastos operativos.
- El EBITDA (acumulado) de la compañía, presentó una evolución acorde al desempeño de su margen operacional, es por ello que pasó de representar el 17,31% de los ingresos en el año 2023 a un 14,79% al cierre de 2024. Dichos porcentajes demostraron que la compañía mantiene un flujo de caja operativo suficiente para atender sus compromisos financieros y obligaciones corrientes. Para julio de 2025, el EBITDA (acumulado) significó el 11,48% de los ingresos (14,33% de los ingresos en julio de 2024), resultados que confirman que la generación interna de recursos continúa siendo adecuada para garantizar la operación normal de la compañía.
- Los activos totales de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. tuvieron una tendencia creciente, pues pasaron de USD 8,99 millones en el año 2021 a USD 10,98 millones en 2024 y USD 13,37 millones en julio de 2025, gracias al incremento de su propiedad, planta y equipo, inventarios y cuentas por cobrar clientes.
- La estructura de financiamiento de la compañía estuvo determinada por recursos de terceros, es así que los pasivos pasaron de financiar el 67,07% de los activos en diciembre de 2023 a un 65,07% en el año 2024 y un 68,34% en julio de 2025, siendo sus principales cuentas, las obligaciones financieras y la cuentas por pagar a proveedores.
- Por su parte, el patrimonio mantuvo un comportamiento relativamente constante, pues pasó de financiar el 32,93% de los activos en el 2023 a un 34,93% en diciembre de 2024 y un 31,66% en julio de 2025, en donde sus cuentas más representativas fueron los resultados acumulados y el capital social.
- Los indicadores de liquidez (razón circulante), registraron valores superiores a la unidad, evidenciando la paridad que existe entre los activos de corto plazo con los pasivos del mismo tipo, lo que además le permitió generar un capital de trabajo positivo para todos los periodos analizados (31,32% de los activos en diciembre de 2024 y 45,02% de los activos en julio de 2025), lo que demuestra que la compañía posee recursos suficientes para ejecutar su operación con normalidad y no registra mayormente recursos ociosos.
- Durante el periodo analizado, el indicador de apalancamiento (pasivo total / patrimonio) fue superior a 1,70 veces, evidenciando que la compañía financia su operación fundamentalmente con recursos de terceros.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A, reunida el 04 de septiembre de 2025, resolvió autorizar por unanimidad que la compañía realice una Cuarta Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 3,00 millones.

- Posteriormente, con fecha 15 de septiembre de 2025, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. como Agente Asesor y Colocador y AVALCONSULTING CIA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Cuarta Emisión de Obligaciones - PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.
- Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:
 - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- De conformidad con lo establecido en el literal f) del Art. 164 de la Ley de Mercado de Valores, el Emisor queda obligado a limitar su endeudamiento por el monto para emisiones amparadas con garantía general, estableciendo para el efecto que la relación del Pasivo Total sobre el Activo Total no será mayor a 0,85, en el promedio semestral de enero a junio y de julio a diciembre, mientras se mantenga en vigencia la Emisión.
- Al 31 de julio de 2025, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 8,16 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 6,52 millones. Dicho valor genera una cobertura de 2,18 veces sobre el monto de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Cuarta Emisión de Obligaciones de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

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

- El surgimiento de nuevos competidores, con productos sustitutos o complementarios en el mercado local podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo, lo cual se está mitigando a través de la expansión de mercados.
- Fluctuaciones en el precio de sus materias primas (platano) por factores especulativos de oferta y demanda a nivel internacional, lo que traería consigo posibles problemas en los márgenes de la compañía, en caso de no poder trasladar sus efectos al precio de venta de los productos. La Administración maneja un riguroso seguimiento de los precios para tomar los correctivos necesarios a través de cambios en recetas y traslado progresivo de los costos hacia los precios de venta.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual sin duda ocasionaría que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis. No obstante, según lo mencionado por la administración, la compañía, dentro de su trayectoria, ha aplacado estos impactos implementado exitosas acciones y estrategias.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de materia prima que utiliza la compañía para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar principalmente a sus ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible. En base a ello la Administración de la compañía se mantiene constante en la búsqueda de proveedores, tanto locales como del exterior.

- El clima representa un factor de riesgo debido a su posible impacto en la disponibilidad de materias primas. No obstante, la compañía cuenta con múltiples centros de acopio y localidades alternativas que pueden suministrar insumos en caso de que los proveedores habituales enfrenten dificultades en sus cultivos. Adicionalmente, durante la temporada de verano se observa un aumento en el precio de la materia prima, efecto que generalmente se traslada a los clientes sin afectar significativamente la operación.
- Cambios en las tendencias de consumo de la gente, es decir preferencias por productos con mayor aporte nutricional al que oferta al emisor, o a su vez que estos productos sean preparados de una manera más amigable con el medio ambiente, con lo cual podría verse afectado ciertas áreas de producción de la compañía, lo que ocasionaría una posible disminución parcial de sus ingresos. Sobre esto la Administración constantemente se encuentra ampliando su portafolio de productos de tal forma que este efecto sea mitigado.
- Otros de los riesgos a los que se expone la empresa, está relacionado con la estacionalidad que podrían presentar determinados productos, dado que la demanda de los mismos aumenta o disminuye dependiendo de la temporada. La administración constantemente lanza nuevas líneas ampliando así su portafolio de productos.
- Una desaceleración de la economía podría afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes la compañía les otorga crédito directo. Sin embargo, la compañía mitiga este posible evento a través de un riguroso monitoreo de las capacidades de pago de sus clientes.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país, que afectan directamente a la actividad comercial podrían repercutir sobre los resultados de la compañía.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, varios sectores económicos se vieron afectados en aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar disrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales.

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

Primero se debe establecer que los activos que respaldan la emisión son las cuentas por cobrar clientes, no relacionados, inventarios y propiedad, planta y equipo libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Uno de los riesgos que podría mermar la calidad de las cuentas por cobrar clientes, no relacionados que respalda la emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se les ha facturado los productos bajo este mecanismo de financiamiento.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría generar cartera que presente un comportamiento irregular de pago o a su vez un sobreendeudamiento de sus clientes, lo que podría comprometer su capacidad de pago y consecuentemente los ingresos de la compañía.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la presente emisión.

- Al referirnos a los inventarios que respaldan la emisión, se debe indicar que estos podrían estar expuestos a daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo, entre otros, por lo cual, el inventario podría verse afectado ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. Para cubrirse contra este tipo de riesgo, la compañía cuenta con pólizas de seguros vigentes.
- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un desabastecimiento de proveedores, por lo que su producción se vería afectada. No obstante, para mitigar este tipo de eventos la compañía cuenta con la amplia gama de proveedores que le abastecen de materia prima.
- La propiedad, planta y equipo que respalda la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, o eventos ajenos y fuera de control de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., como es el caso de incendios, u otros similares.
- La propiedad, planta y equipo que respalda la emisión podrían presentar daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo y asalto, afectándolos ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, para cubrirse contra este tipo de riesgo y otros inherentes, la compañía cuenta con una póliza de seguros.
- Finalmente, al referirnos a las cuentas por cobrar clientes, no relacionados que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar, mientras que el inventario tendría un bajo grado de liquidación y depende de que tenga una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, al referirnos a La propiedad, planta y equipo presentan un grado bajo, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación.

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

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

Al 31 de julio de 2025 la empresa no registra, dentro de la garantía general, cuentas por cobrar a relacionadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Cuarta Emisión de Obligaciones – PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyección de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.
- Escritura de la Cuarta Emisión de Obligaciones.
- Declaración Juramentada de los Activos que respaldan la Emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024 con sus respectivas notas a los Estados Financieros, así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2025.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.

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

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

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

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante.
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor.
- Estructura administrativa y gerencial.

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

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

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

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la compañía PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., conformada por el 100,00% de sus accionistas, reunida el 04 de septiembre de 2025, resolvió autorizar por unanimidad que la compañía realice una Cuarta Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 3,00 millones.

Posteriormente, con fecha 15 de septiembre de 2025, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. como Agente Asesor y Colocador y AVALCONSULTING CIA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Cuarta Emisión de Obligaciones - PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. A.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

CUARTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES - PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPIANTAIN S.A.					
Emisor	PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.				
Capital a Emitir	USD 3.000.000,00				
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.				
Clase, Monto, Tasa de interés	Clase	Monto (USD)	Plazo (días)	Tasa de Interés	Amortización de Capital
	I	1.000.000	1080	8,50% fija anual	Trimestral a partir de los 360 días
	J	1.000.000	1440	8,75% fija anual	Semestral a partir de los 450 días
	K	1.000.000	1800	9,00% fija anual	Anual en cuotas ascendentes
Obligaciones	Desmaterializadas. Las obligaciones se negociarán en un monto mínimo de USD 100.00, sin exceder el monto de cada clase.				
Forma de cálculo del Intereses	30/360				
Pago de intereses	Trimestralmente.				
Fecha de Inicio	Fecha de la primera colocación primaria de cada clase.				
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
Contrato Underwriting	No existe contrato de underwriting.				
Rescates Anticipados	No considera rescates anticipados.				
Sistema de colocación	Bursátil				
Garantía	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.				
Destino de los recursos a captar	50,00% para pago a proveedores (capital de trabajo), 40% para reprogramación de pasivos bancarios y 10% para Inversiones en activos				
Representante de Obligacionistas	AVALCONSULTING CIA LTDA.				
Agente Colocador, Asesor legal y Estructurador Financiero	PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A.				
Resguardos de la Emisión establecidos en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <ol style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25 				
Limite de Endeudamiento	De conformidad con lo establecido en el literal f) del Art. 164 de la Ley de Mercado de Valores, el Emisor queda obligado a limitar su endeudamiento por el monto para emisiones amparadas con garantía general, estableciendo para el efecto que la relación del Pasivo Total sobre el Activo Total no será mayor a 0,85, en el promedio semestral de enero a junio y de julio a diciembre, mientras se mantenga en vigencia la Emisión.				

Fuente: Escritura de la Cuarta Emisión de Obligaciones / Elaboración: Class International Rating

A continuación se presentan la tabla de amortización de capital y pago de intereses de la Cuarta Emisión de Obligaciones, conforme a las condiciones del contrato:

CUADRO 2, 3 y 4: AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES (USD)

CLASE I					CLASE J				
Pago	Capital	Interés	Dividendo	Saldo de Capital	Pago	Capital	Interés	Dividendo	Saldo de Capital
0				1.000.000,00	0				1.000.000,00
1	-	21.250,00	21.250,00	1.000.000,00	1	-	21.875,00	21.875,00	1.000.000,00
2	-	21.250,00	21.250,00	1.000.000,00	2	-	21.875,00	21.875,00	1.000.000,00
3	-	21.250,00	21.250,00	1.000.000,00	3	-	21.875,00	21.875,00	1.000.000,00
4	-	21.250,00	21.250,00	1.000.000,00	4	-	21.875,00	21.875,00	1.000.000,00
5	125.000,00	21.250,00	146.250,00	875.000,00	5	-	21.875,00	21.875,00	1.000.000,00
6	125.000,00	18.593,75	143.593,75	750.000,00	6	160.000,00	21.875,00	181.875,00	840.000,00
7	125.000,00	15.937,50	140.937,50	625.000,00	7	-	18.375,00	18.375,00	840.000,00
8	125.000,00	13.281,25	138.281,25	500.000,00	8	160.000,00	18.375,00	178.375,00	680.000,00
9	125.000,00	10.625,00	135.625,00	375.000,00	9	-	14.875,00	14.875,00	680.000,00
10	125.000,00	7.968,75	132.968,75	250.000,00	10	160.000,00	14.875,00	174.875,00	520.000,00
11	125.000,00	5.312,50	130.312,50	125.000,00	11	-	11.375,00	11.375,00	520.000,00
12	125.000,00	2.656,25	127.656,25	-	12	160.000,00	11.375,00	171.375,00	360.000,00
	1.000.000,00	180.625,00	1.180.625,00		13	-	7.875,00	7.875,00	360.000,00
					14	160.000,00	7.875,00	167.875,00	200.000,00
					15	-	4.375,00	4.375,00	200.000,00

16	200.000,00	4.375,00	204.375,00	-
	1.000.000,00	245.000,00	1.245.000,00	

CLASE K				
Pago	Capital	Interés	Dividendo	Saldo de Capital
0				1.000.000,00
1	-	22.500,00	22.500,00	1.000.000,00
2	-	22.500,00	22.500,00	1.000.000,00
3	-	22.500,00	22.500,00	1.000.000,00
4	50.000,00	22.500,00	72.500,00	950.000,00
5	-	21.375,00	21.375,00	950.000,00
6	-	21.375,00	21.375,00	950.000,00
7	-	21.375,00	21.375,00	950.000,00
8	50.000,00	21.375,00	71.375,00	900.000,00
9	-	20.250,00	20.250,00	900.000,00
10	-	20.250,00	20.250,00	900.000,00
11	-	20.250,00	20.250,00	900.000,00
12	150.000,00	20.250,00	170.250,00	750.000,00
13	-	16.875,00	16.875,00	750.000,00
14	-	16.875,00	16.875,00	750.000,00
15	-	16.875,00	16.875,00	750.000,00
16	150.000,00	16.875,00	166.875,00	600.000,00
17	-	13.500,00	13.500,00	600.000,00
18	-	13.500,00	13.500,00	600.000,00
19	-	13.500,00	13.500,00	600.000,00
20	600.000,00	13.500,00	613.500,00	-
	1.000.000,00	378.000,00	1.378.000,00	

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

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

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

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de

controversias, según lo estipulado en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Límite de Endeudamiento

De conformidad con lo establecido en el literal f) del Art. 164 de la Ley de Mercado de Valores, el Emisor queda obligado a limitar su endeudamiento por el monto para emisiones amparadas con garantía general, estableciendo para el efecto que la relación del Pasivo Total sobre el Activo Total no será mayor a 0,85, en el **promedio semestral de enero a junio y de julio a diciembre**, mientras se mantenga en vigencia la Emisión.

Monto Máximo de la Emisión

La Cuarta Emisión de Obligaciones está respaldada por una Garantía General otorgada por PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Es así que al 31 de julio de 2025, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. alcanzó un total de activos de USD 13,37 millones, de los cuales el 89,43% son activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 5: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN (JULIO 2025, MILES USD)

Activos	Libres	%
Disponibles	211	1,76%
Exigibles	5.355	44,78%
Realizables	3.906	32,66%
Propiedad Planta y Equipo	2.224	18,60%
Otros activos	264	2,21%
TOTAL	11.960	100,00%

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de julio de 2025, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias¹.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de julio de 2025, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 8,16 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 6,53 millones. Dicho valor genera una cobertura de 2,18 veces sobre el monto de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Cuarta Emisión de

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

Obligaciones de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.

Por otro lado, se debe indicar que, al 31 de julio de 2025 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 1,76 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación y los que estima emitir en el Mercado de Valores.

CUADRO 6: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN, JULIO 2025

Descripción	Miles USD
Total Activos	13.374
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	-
(-) Activos Gravados	1.414
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ²	-
(-) Derechos Fiduciarios ³	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁴	3.800
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁵	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	8.160
80.00% Activos Libres de Gravámenes y Monto Máximo de Emisión	6.528
Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	3.000
Total Activos Deducidos / Saldo Emisión (veces)	2,72
80.00% Activos Libres de Gravámenes / Saldo Emisión (veces)	2,18

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de julio de 2025, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto vigente en el Mercado de Valores ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,97 veces⁶ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el monto de los valores que la compañía mantiene en circulación representa al 31 de julio de 2025, el 80,29% del 200% del patrimonio y el 160,58% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 7: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO (JULIO 2025, Miles USD) ⁷

Descripción	Miles USD
Patrimonio	4.235
200% del Patrimonio (USD)	8.470
Emisión de Obligaciones	50
Segunda Emisión de Obligaciones	850
Tercera Emisión de Obligaciones	2.900
Cuarta Emisión de Obligaciones (Nueva)	3.000
Total Emisiones	6.800
Total Emisiones/200% del Patrimonio	80,29%

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

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

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

⁵ Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

⁶ (Total Activos Deducidos – emisión) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas)

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

Total Emisiones/Patrimonio 160,58%

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 8: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (USD)

Rubro	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Ventas netas	12.106.153	12.711.461	13.347.034	14.014.386	14.715.105	15.450.860
Costo de ventas	8.592.514	8.707.351	9.142.718	9.599.854	10.079.847	10.583.839
Utilidad bruta	3.513.639	4.004.110	4.204.316	4.414.531	4.635.258	4.867.021
Gastos operativos	1.742.168	1.954.997	2.088.704	2.227.565	2.357.518	2.491.873
Utilidad operativa	1.771.471	2.049.113	2.115.612	2.186.966	2.277.740	2.375.148
Gastos financieros	805.035	793.214	593.160	393.312	289.147	193.741
Utilidad antes de impuestos	966.437	1.255.900	1.522.452	1.793.654	1.988.593	2.181.406
Impuesto a la renta	241.609	313.975	380.613	448.414	497.148	545.352
Utilidad neta del ejercicio	724.827	941.925	1.141.839	1.345.241	1.491.445	1.636.055

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Las proyecciones realizadas por el estructurador financiero proyectan en sus ingresos un crecimiento del 15,01% frente a lo registrado en 2024. Para los siguientes años se estableció un crecimiento constante del 5,00% (años 2026 al 2030).

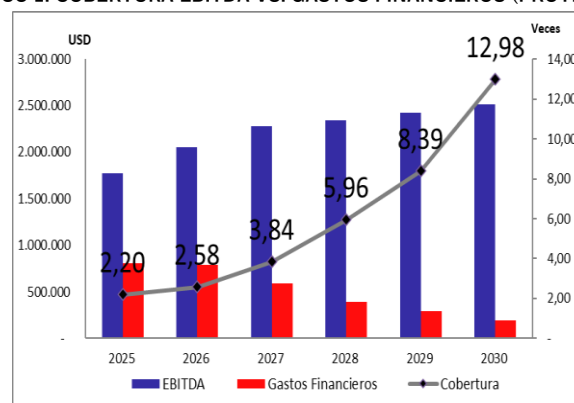
Los costos de ventas a partir del año 2026 representarían un 68,50% sobre los ingresos de la compañía, lo que generaría un margen bruto de igual forma constante, significando el 31,50% de los ingresos hasta el final del periodo proyectado.

Los gastos operativos por su parte representarían en promedio (2025-2030) el 15,58% de los ingresos, resultados que le permitirían a la compañía arrojar un margen operativo positivo para todos los periodos proyectados, el cual pasaría de un 14,63% de los ingresos en 2025 a un 15,37% en el año 2030.

Dentro del modelo se consideran gastos financieros, otros ingresos, gastos neto e impuesto a la renta, que después de ser deducidos del margen operativo, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. arrojaría una utilidad neta que pasaría del 5,99% de los ingresos en 2025 a un 10,59% en 2030.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA (acumulado) frente a los gastos financieros que la compañía presentaría durante el periodo analizado. En este sentido, de acuerdo al modelo analizado, existiría una cobertura positiva, misma que pasaría de 2,20 veces en el año 2025 a 12,98 veces en el año 2030, demostrando que el emisor gozaría en estos periodos de una capacidad de pago suficiente y aceptable para los gastos señalados.

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



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

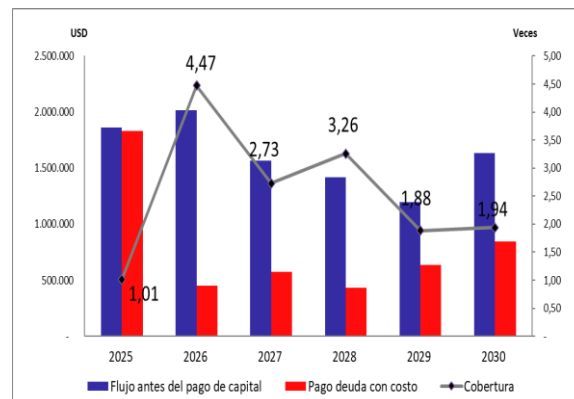
El flujo de efectivo proyectado por otra parte presenta los movimientos de efectivo que se originan por la normal operación de la compañía, los mismos que se presentan positivos a lo largo de la proyección; en las actividades de inversión, la compañía no proyecta realizar inversiones; después se incluye las actividades de financiamiento que contemplan las obligaciones actuales y las que la Compañía estima contraer. La proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de un flujo de efectivo aceptable para hacer frente a las obligaciones con costo.

CUADRO 9: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (USD)

Descripción	2025	2026	2027	2028	2029	2030
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Recibido de clientes	1.203.732	3.215.329	3.376.096	1.666.973	3.722.146	3.908.253
Pagos a proveedores y a empleados	-1.538.717	-2.610.180	-2.740.689	-2.877.723	-3.021.609	-3.172.690
Intereses pagados	-168.253	-173.105	-120.329	-86.930	-58.818	-48.592
Otros ingresos (gastos), neto	0	0	0	0	0	0
Participación Trabajadores	0	0	0	0	0	0
Impuesto a la Renta corriente	0	0	0	0	0	0
Flujo de efectivo producto de actividades de operación	-503.238	432.044	515.078	-1.297.680	641.719	686.971
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de propiedad, planta y equipo	0	0	0	0	0	0
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	0	0	0	0	0	0
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Préstamos Financieros	-326.334	-220.935	-238.298	2.344.015	-285.981	-242.147
Capital Emisión de Obligaciones Clase B	0	0	0	0	0	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase C	-69.519	0	0	0	0	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase D	-57.250	0	0	0	0	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase E	-54.938	-54.938	0	0	0	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase F	-125.000	-125.000	0	0	0	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase G	0	0	0	0	0	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase H	0	0	0	0	0	0
IV Emisión de Obligaciones	3.000.000	0	0	0	0	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase I	0	0	-125.000	-125.000	0	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase J	0	0	-160.000	-160.000	-200.000	0
Capital Emisión de Obligaciones Clase K	0	-50.000	-50.000	-150.000	-150.000	-600.000
Pago proveedores	-1.500.000	0	0	0	0	0
Reprogramación IFIS	-1.200.000	0	0	0	0	0
Inversiones	-300.000	0	0	0	0	0
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	-633.041	-450.872	-573.298	1.909.015	-635.981	-842.147
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO						
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	-1.136.279	-18.828	-58.219	611.335	5.738	-155.176
SalDOS al comienzo del año	1.163.296	1.584.889	1.049.109	371.085	556.571	945.582
SALDOS AL FIN DEL AÑO	27.017	1.566.062	990.889	982.420	562.309	790.406

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

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



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

⁸ Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de las obligaciones financieras proyectadas.

Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ Deuda Total, significaría 1,01 veces en 2025, mientras que, para diciembre de 2030, sería de 1,94 veces. Además, los indicadores de rentabilidad ROE Y ROA, resultarían positivos para todos los periodos proyectados.

Finalmente, la calificadora realizó un estrés al modelo de proyección, afectando a una de las variables dentro del estado de resultados (ingreso por ventas), con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. Se observó que la mayor afectación que soportaría el modelo es una contracción de 5,50% en las ventas para los años proyectados (2025-2030), con lo cual la compañía generaría una utilidad neta positiva en todos los periodos proyectados. Por otro lado, en el estado de flujo de efectivo se afectó a los ingresos operativos (recibido de clientes) con una disminución del 2,00% para el periodo proyectado (2025-2030), con lo cual se obtendría flujos de efectivo positivos.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato de Emisión, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Riesgo de la Economía **Sector Real**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró ligeramente su proyección de crecimiento del PIB de Ecuador para 2025, elevándola de 1,6% a 1,7%, y estimó un crecimiento del 2,1% para 2026.⁹ El Banco Mundial mantiene una perspectiva optimista para 2025, estimando un rebote con un crecimiento cercano al 1,9%.¹⁰ Por su parte, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica más robusta, con un crecimiento del PIB para 2025 superior al 2,8%.¹¹ Las cifras del FMI y del Banco Mundial, aunque conservadoras, coinciden en una tendencia de recuperación tras la recesión del 2024, mientras que el BCE mantiene expectativas más elevadas, lo que sugiere una posible revisión al alza conforme avance el año.

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

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

⁹ <https://fiduvalor.com.ec/2025/04/22/proyecciones-fmi-abril-2025-ecuador-mejora-el-mundo-se-tambalea/>

¹⁰ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/banco-mundial-proyeccion-estimacion-economia-pib-ecuador-2025-nota/>

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_042025.pdf

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

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

ubicó en el puesto número 130 del ranking de paz global (puesto 93 en 2023), considerándolo como un país peligroso.¹⁴

El Banco Central del Ecuador (BCE) reporta que la economía nacional superó la recesión de 2024 y mostró un repunte sostenido durante 2025. En el primer trimestre el PIB creció 3,4% interanual, impulsado por el consumo de los hogares, la inversión y el dinamismo de las exportaciones no petroleras. El Indicador Mensual de Actividad Económica (Imaec) acumuló un alza de 3,9% entre enero y mayo de 2025, sugiriendo que el crecimiento anual podría superar la proyección inicial del 2,8%. Al cierre de junio de 2025, la expansión fue de 2,8% interanual y 3,9% acumulado en el semestre. Las exportaciones no petroleras alcanzaron un récord de USD 14.491 millones, con un incremento del 21%, mientras que las importaciones subieron 11%, reflejando la reactivación interna. La balanza comercial registró un superávit histórico de USD 4.166 millones, consolidando la recuperación externa. No obstante, el BCE advierte que persisten retos fiscales y reformas pendientes para asegurar un crecimiento sostenible en el mediano plazo¹⁵.

Por otro lado, en un contexto donde persisten las tensiones arancelarias impulsadas por la administración de Estados Unidos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que, pese a una reciente relajación parcial de esos aranceles, los riesgos para las economías globales siguen latentes. El organismo elevó su proyección de crecimiento mundial para 2025 al 3%, desde el 2,8% estimado en abril, pero subraya que la continua incertidumbre sobre la política comercial y los shocks arancelarios podrían frenar el intercambio internacional y encarecer los precios al consumidor.¹⁶ En cuanto a los precios internacionales, se mantiene la expectativa de que continúen a la baja durante 2025, lo que afectará negativamente a países exportadores como Ecuador, al reducir sus ingresos fiscales derivados del petróleo.¹⁷ El FMI prevé una caída del precio del petróleo en torno al 16 %, mientras que anticipa un incremento del 23 % en los precios del gas natural, impulsado por una demanda mayor por condiciones más frías y posibles interrupciones del suministro ruso.¹⁸

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

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

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

CUADRO 10: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-4) año 2024	-2,0%
Deuda Pública Total / PIB (junio/2025)	47,94%	Inflación mensual (julio - 2025)	0,17%
Balanza Comercial Total (millones USD) julio 2025	3.909,4 (Superávit)	Inflación anual (julio - 2025)	0,72%
Reservas Internacionales (millones USD ago de 2025)	8.168,6	Inflación acumulada (julio - 2025)	1,83%
Riesgo país, 15 de septiembre de 2025 (puntos)	672	Remesas (millones USD) I T 2025	1.724,35
Precio Barril Petróleo WTI (USD ago 2025)	64,01	Tasa de Desempleo nacional (julio - 2025)	3,3%

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

A diciembre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador alcanzó aproximadamente USD 124.676 millones, registrando una contracción anual del 2,0 % respecto al año anterior (USD 121.147 millones), de acuerdo con información del Ministerio de Economía y Finanzas¹⁹. En términos reales, el PIB se redujo un

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

¹⁵ <https://www.primicias.ec/economia/bce-pib-economia-ecuador-crece-primer-trimestre-2025-100674/>; <https://www.swissinfo.ch/spa/la-econom%C3%ADa-de-ecuador-crece-un-2%C8%25-en-junio-de-2025%2C-seg%C3%BAAn-el-banco-central/89856204>

¹⁶ <https://www.aljazeera.com/economy/2025/7/29/imf-nudges-up-2025-growth-forecast-but-says-tariff-risks-still-dog-outlook>;

<https://mexicobusiness.news/policyandeconomy/news/imf-raises-2025-global-growth-forecast-despite-tariff-tensions>

¹⁷ <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/>

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

¹⁹ <https://ire.finanzas.gob.ec>; <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

0,9 % en el cuarto trimestre, acumulando una caída del 2,0 % en todo el año, según cifras del Banco Central del Ecuador. Esta contracción respondió principalmente a una combinación de choques internos, como la histórica sequía que generó cortes energéticos, la caída del consumo e inversión privada, y el incremento del IVA implementado en abril de 2024. A pesar de este escenario adverso, para 2025 se prevé una recuperación económica, con una proyección de crecimiento del 2,8 % según el Banco Central, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima una expansión más moderada entre el 1,6 % y 1,7 %, apoyada en el financiamiento multilateral y la implementación del programa SAF.

La economía del Ecuador enfrenta un crecimiento lento, atribuido a la insuficiente atracción de inversiones, según el Banco Mundial. La baja atracción de inversiones, evidenciada por la contracción en diversos sectores, como la industria petrolera, contribuye a este estancamiento. El llamado a acelerar transformaciones estructurales destaca la necesidad de mejorar el entorno jurídico, la seguridad física, las condiciones económicas y la legislación amigable con la inversión²⁰. Además, según estudios del Banco Interamericano de Desarrollo, se explica que los niveles crecientes de delincuencia impactan negativamente en el crecimiento de la economía²¹.

El **Riesgo País** registró 672 puntos al 15 de septiembre de 2025²². El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés²³.

La **calificación de deuda** al 21 de agosto de 2025 de Moody's²⁴ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 21 de agosto de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable). La perspectiva negativa refleja el riesgo de que las medidas implementadas sean insuficientes para mejorar el desempeño fiscal y recuperar el acceso al mercado antes del desafiante servicio de la deuda a partir de 2025.

Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.²⁵ Mientras que, para julio de 2025, arrojó un valor de USD 17.407,5, lo que equivale a un incremento del 12,61% frente a julio de 2024.²⁶

Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2024 ascendieron a USD 34.420,8 millones, lo que representó un incremento del 10,58% con respecto al mismo período de 2023. Para julio de 2025 arrojaron una suma de USD 21.316,9 millones. Las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 6,93% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 12,06% entre los años 2023 y 2024²⁷ (-22,28% y +21,22% entre julio de 2024 y julio de 2025).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 3.909,4 millones en julio de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2023. Para diciembre de 2024, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 2.960,7 millones, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,4 millones²⁸ (para julio de 2025 arrojó un superávit de USD 590,1 y 3.319,2 en ese mismo orden).

²⁰ <https://www.americaeconomia.com/economia-y-mercados/banco-mundial-el-crecimiento-economico-de-ecuador-se-ralentiza-debido-la>

²¹ <https://publications.iadb.org/en/frontiers-economics-crime-lessons-latin-america-and-caribbean>

²² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPaís.html>

²³ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

²⁴ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

²⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

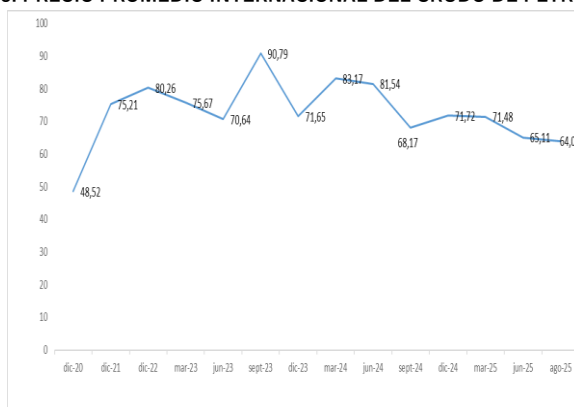
²⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

El precio de Brent y el WTI han caído durante cinco sesiones desde que el presidente de los Estados Unidos anunció aranceles radicales sobre la mayoría de las importaciones, lo que provocó preocupaciones sobre el crecimiento económico y la demanda de combustible²⁹.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 64,01 por barril al 30 de agosto de 2025³⁰ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024 y USD 69,26 al 31 de julio de 2025). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo³¹.

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



Fuente: Banco Central del Ecuador/ finance.yahoo.com / Elaboración: Class International Rating

Durante el año 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo y 84,49 millones de barriles en junio de 2025. EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023³² (70,71 millones de barriles en julio de 2025, esto reflejó una caída de 13,91% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (17,20 millones de barriles en junio de 2025, con un incremento de 3,54% frente a su similar de 2024). Para diciembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 126,31 millones de barriles, lo que representó un incremento del 9,80% en comparación con el año 2023 (68,17 millones de barriles en julio de 2025, lo que representó un decremento de 4,81% frente a junio de 2024).³³

Se debe indicar que, para este año 2025 uno de los factores que afectará la producción petrolera es el cierre del campo petrolero ITT, tras la consulta popular en la que una mayoría de ecuatorianos votó a favor de que no se extraiga más petróleo de esta zona (Parque Nacional Yasuní). Por el cierre del ITT, en 2024 Ecuador dejó de extraer 10.000 barriles de petróleo al día. Y para este año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de este año 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44³⁴.

Entre enero y diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 20,131,40 millones, es decir existió un crecimiento de 15,57% respecto al mismo período de 2023, mientras que para el periodo enero y julio de 2025 la recaudación fue de USD 13.873,76 millones³⁵, registrando un incremento de 10,43% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y

²⁹ <https://www.eleconomista.com.mx/mercados/precios-petroleo-desploman-7-guerra-comercial-trump>

³⁰ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

³¹ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%99Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

³² <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

³³ Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación;

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_PetroleoMinas.html

³⁴ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburifero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

³⁵ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 4.688,26 millones a julio de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 5.378,26 millones en julio de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 836,89 millones en julio de 2025).

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.³⁶

La **inflación mensual** en julio de 2025 registró una variación de 0,17%, mientras que la variación **anual** fue de 0,72% y la **acumulada** fue de 1,83%³⁷. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas³⁸.

En referencia al **salario nominal promedio**, para julio 2025, se fijó en USD 548,26³⁹; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 479,42 para julio de 2025⁴⁰. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en julio de 2025, se ubicó en USD 813,82, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 565,12. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en julio de 2025 de USD 877,33, cubre 107,80% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente de USD 312,20 del ingreso familiar⁴¹.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,5% en junio de 2025 a 3,3% en julio de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 35,9% a 38,6% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 19,6% a 20,2.⁴²

A junio de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 24,0% y la pobreza extrema en 10,4%. En el área urbana la pobreza llegó al 15,7% y la pobreza extrema a 3,5%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 41,7% y la pobreza extrema el 25,1%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**⁴³, se ubicó en 0,444 a junio de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2025 se ubicó en USD 91,98 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,83 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente)⁴⁴.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 6,10% para agosto de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 8,17%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,07%⁴⁵. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 95.294,8 millones para julio de 2025, por su parte, la oferta monetaria a julio de 2025 fue de USD 32.965,1 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 20.697,8 millones⁴⁶.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para julio de 2025, el 45,7% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 41,1% al consumo, el 7,3% en Microcrédito, el 5,6% a Vivienda y el 0,4% a Educativo⁴⁷. Según cifras del Datalab de

³⁶ SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

³⁷ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

³⁸ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

³⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202506.pdf>

⁴⁰ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

⁴¹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_abr_2025.pdf

⁴² <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

⁴³ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

⁴⁴ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

⁴⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴⁷ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

la Asociación de Bancos Privados, con corte a julio de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 12,19% frente a su similar de 2024 (9,09%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 12 centavos de utilidad. Asimismo, en julio de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 3,00%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad⁴⁸.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones⁴⁹, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el primer trimestre del año 2025 registró USD 1.724,35 millones (USD 1.393,71 en el IT 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos⁵⁰, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador⁵¹. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera⁵². Para marzo de 2025 la IED registró 127,5 millones de IED entre enero y marzo de 2025, lo que representa un aumento del 17 % respecto al mismo periodo de 2024, cuando fue de USD 109 millones.⁵³

Para junio de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.266,02 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna** para junio de 2025 fue de USD 12.953,33 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 632,33 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de junio de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 47,94% del PIB superando el límite del 40% del PIB⁵⁴.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones, USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024⁵⁵ y de USD 8.168,6 millones en agosto de 2025. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas. Es importante mencionar que la Administración del Banco Central del Ecuador, presentó la propuesta técnica para la recomposición de los activos externos disponibles para la inversión, misma que se aprobó en el mes de diciembre de 2023. Esta decisión técnica permitió convertir 241 mil onzas de oro en USD 494 millones, los cuales han sido invertidos en instrumentos financieros seguros y líquidos.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., fue constituida el 10 de septiembre de 2009 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Portoviejo el 18 de septiembre del mismo año. El plazo de duración es de 50 años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil.

⁴⁸ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁹ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

⁵⁰ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁵¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁵² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm/>

⁵³ <https://www.primicias.ec/economia/inversion-extranjera-directa-mineria-primer-trimestre2025-100348/>

⁵⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁵⁵ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

Su actividad predominante es la industrialización, exportación, distribución y comercialización a nivel interno y externo de chifles y derivados del plátano, yuca, camote y toda clase de productos agrícolas, técnicamente envasados para el consumo humano.

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. exporta sus productos (snacks a base de plátano, empacado a granel y en varias marcas de terceros) a Estados Unidos, particularmente a New York, New Jersey, Texas, Florida y California. Adicionalmente, la compañía tiene presencia de sus productos en varios países a nivel mundial, siendo su principal mercado para los snacks de plátano, USA y Puerto Rico.

En su mayor parte produce bajo pedido de sus clientes en el exterior, de tal manera que los inventarios se despachan apenas terminan de ser elaborados. En cuanto a la duración en perchas de los productos, al ir completamente sellados en doble y triple laminado, tienen una duración de mínimo 12 meses sin perder sus características de sabor y frescura.

El ámbito en el que la compañía desarrolla sus actividades demanda por parte de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., investigación e innovación tecnológica.

A continuación se puede evidenciar el detalle de las exportaciones por tipo de producto tanto en kilogramo como en dólares, en donde se observa que la línea de negocio de productos elaborados de verde tuvo mayor predominio sobre las ventas. Se debe indicar que todas las exportaciones son con crédito directo.

CUADRO 11: EXPORTACIONES POR PRODUCTO

Producto	jul-24				jul-25			
	Verde (Kg)	Maduro (Kg)	Verde (USD)	Maduro (USD)	Verde (Kg)	Maduro (Kg)	Verde (USD)	Maduro (USD)
Exportaciones por productos elaborados de:	89,69%	10,31%	82,42%	17,58%	78,09%	21,91%	63,95%	36,05%
TOTAL	100,00%		100,00%		100,00%		100,00%	

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de julio de 2025, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., registró como capital suscrito y pagado una suma de USD 1.000.000,00 el mismo que estuvo conformado por 1.000.000,00 de acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. Se debe indicar que la estructura accionarial se concentra en el señor Villacreces Sierra Luis Alfredo con el 85%.

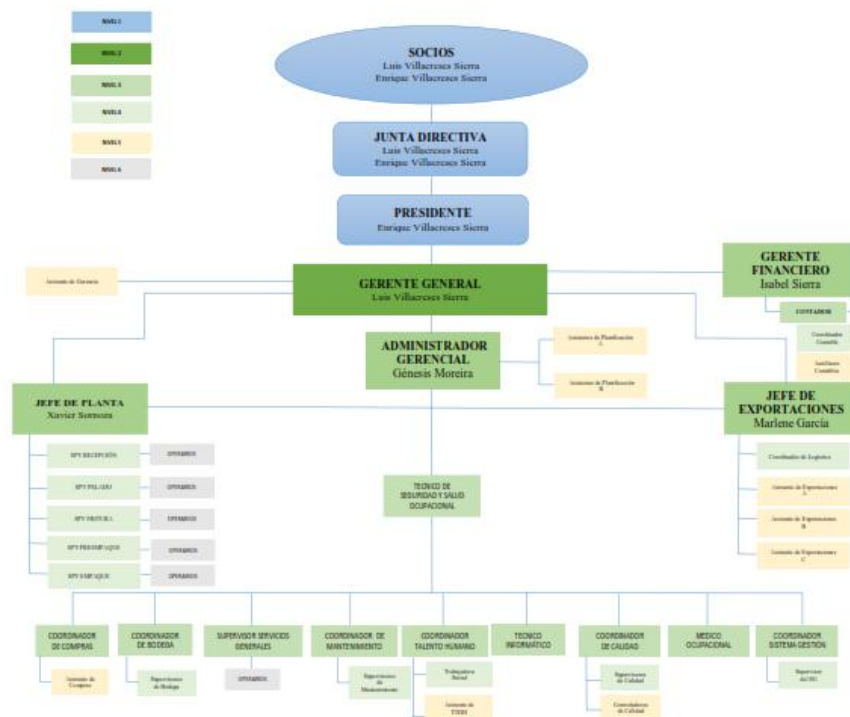
CUADRO 12: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
VILLACRECES SIERRA LUIS ALFREDO	850.000,00	85,00%
VILLACRECES SIERRA ENRIQUE DANIEL	150.000,00	15,00%
Total	1.000.000,00	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros/ Elaboración: Class International Rating

Asimismo, en los estatutos de la compañía, se establecen las atribuciones y deberes de la Junta General de Socios, quien gobierna la compañía; así como del Presidente y el Gerente General, quienes la administran y que, en conjunto toman las decisiones más adecuadas para mantener una estructura financiera y procesos productivos acordes al giro del negocio. A continuación se evidencia el organigrama de la compañía:

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente y Elaboración: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.

A continuación se puede apreciar a los principales administradores de la compañía⁵⁶, determinando que cada uno de ellos presenta una amplia experiencia en las actividades asignadas, lo que le otorga una ventaja competitiva para la continuidad de su negocio.

CUADRO 13: PRINCIPALES ADMINISTRADORES

Cargo	Nombre
PRESIDENTE	ENRIQUE VILLACRESES SIERRA
GERENTE GENERAL	LUIS VILLACRESES SIERRA

Fuente: Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros/ Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., no cuenta con prácticas de Gobierno Corporativo formalmente implementadas; sin embargo, a través de su Junta General y Plan Gerencial impregna la toma de decisiones fundamentadas en transparencia, desarrollo, sostenibilidad y divulgación de información financiera, tanto a los accionistas, altas gerencias como al personal en general, factores que están alineados a sus políticas.

La compañía cuenta con estatutos y políticas establecidas que conforman la regulación para su correcto funcionamiento, además se determina aspectos generales de capitalización y distribución de utilidades, entre otras. Según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación, lo cual se ve fortalecido por sus políticas.

Empleados

Al 31 de julio de 2025, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. contó con 248 colaboradores, mismos que están calificados con varios años de experiencia para desarrollar tareas específicas

⁵⁶ El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

dentro de empresa y que se dividen en las siguientes áreas: Administrativa, Ventas, Producción, bodega, calidad, empaque, operativo, y mantenimiento.

Finalmente, se debe indicar que la compañía no posee sindicatos ni comités de empresa que obstruyan el normal desarrollo de sus actividades.

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

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 14: EMPRESAS VINCULADAS

Nombre o Razón Social de la Compañía	Apellidos y Nombres	Tipo de Vinculación	Situación Legal
RAINFOREST GOURMET RAINFORESTGOURMET S.A.	VILLACRESES SIERRA ENRIQUE DANIEL	Propiedad	Activa
INMOLOSAS S.A.	VILLACRESES SIERRA ENRIQUE DANIEL	Propiedad	Activa
VIMOSA S.A.	VILLACRESES SIERRA LUIS ALFREDO	Propiedad/Administración	Activa
RAINFOREST GOURMET RAINFORESTGOURMET S.A.	VILLACRESES SIERRA LUIS ALFREDO	Propiedad	Activa
INMOLOSAS S.A.	VILLACRESES SIERRA LUIS ALFREDO	Propiedad/Administración	Activa

Fuente: Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros/ Elaboración: Class International Rating

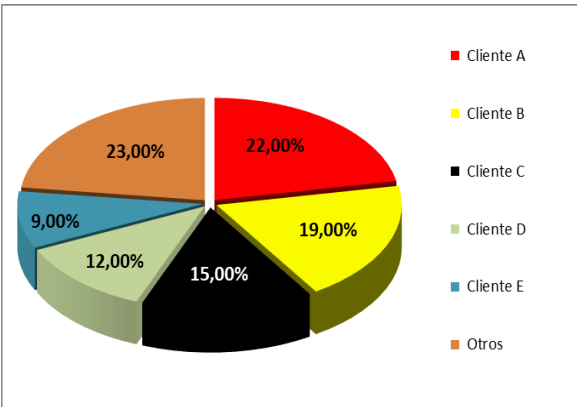
Otros Aspectos de la Empresa

Clientes

El principal cliente de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., a julio de 2025 representó un 22,00% sobre el total de ventas (21,00% en diciembre de 2024), seguido por el cliente B con el 19,00% (21,00% en diciembre de 2024) y el cliente C con el 15,00% (11% en diciembre de 2024). Es importante mencionar que entre los tres primeros se concentra el 56,00% de las ventas totales (53,00% en diciembre de 2024), mientras que la diferencia corresponde a clientes con participaciones inferiores.

Lo mencionado anteriormente, da como resultado un posible riesgo por concentración dentro de las cuentas por cobrar en caso de un posible incumplimiento por parte de los deudores, lo que podría afectar la normal recuperación de cartera⁵⁷.

GRÁFICO 5: CLIENTES (JULIO DE 2025)



Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

⁵⁷ La compañía posee capacidad de negociación con sus clientes.

Del total de ingresos generados por la compañía al 31 de julio de 2025, todas las exportaciones son con crédito directo con la empresa. Del total exportado un 20,00% se realiza al contado y el 80,00% a crédito.

La compañía negocia directamente con el cliente, otorgando en ocasiones un plazo aproximado de 90 días para el pago de las facturas, además se debe acotar que todas las exportaciones son con crédito directo.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes de la compañía revela que, durante los últimos periodos, el 100% de la cartera de la compañía se encuentra vigente, por lo que se la considera una cartera sana que no registra provisiones. Se debe indicar que la mayor parte de la cartera se ubica dentro del rango por vencer de 1 - 60 días con el 65,97% de participación en julio de 2025 (63,30% en diciembre de 2024).

CUADRO 15: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

Cartera	jul-24	2024	jul-25
Por vencer corriente	16,16%	17,00%	14,98%
Por vencer 1-30 días	25,27%	33,53%	30,28%
Por vencer 31-60 días	48,89%	29,77%	35,69%
Por vencer 61-90 días	9,68%	13,54%	19,05%
Por vencer 91-120 días	0,00%	6,16%	0,00%
Total	100%	100%	100%

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

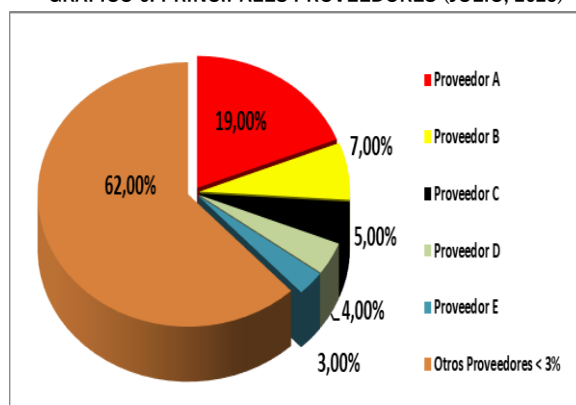
Proveedores

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., al ser una empresa dedicada a la comercialización de snacks de calidad, posee un amplio portafolio de proveedores de materia prima, suministros de producción y materiales para el empaque de los cuales la empresa indica que el 98% son locales y apenas un 2% son del exterior.

La administración de la compañía menciona que posee un promedio de 20 a 30 proveedores por cada componente de elaboración de sus productos (materia prima, suministros de producción, material de empaque, entre otros), lo que mitiga el riesgo de dependencia de proveedores. Adicionalmente se debe indicar que la compañía posee la capacidad de negociación con sus proveedores y tiene la flexibilidad de transferir sus costos al precio final en caso de así requerirlo.

En relación a esto, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., cuenta con un portafolio diversificado de proveedores, determinando que para julio de 2025 el acreedor más representativo sobre los costos alcanzó un 19,00% (15,00% a diciembre de 2024), seguido del Proveedor B con el 7,00% (10,00% a diciembre de 2024) y Proveedor C con el 5,00% (2,00% a diciembre de 2024), mientras que la diferencia corresponde a proveedores con una participación inferior al 4,00%; demostrando que la empresa mitiga posibles riesgos por concentración de proveedores y posibles afectaciones en su operación normal.

GRÁFICO 6: PRINCIPALES PROVEEDORES (JULIO, 2025)



Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

Al 31 de julio de 2025, la estructura de aprovisionamiento de la compañía se distribuye de la siguiente manera: 19% corresponde a proveedores de materia prima, el 27% a proveedores de suministros de producción, 19% a proveedores de insumos de empaque, 28% a mano de obra tercerizada y el 7% a costos indirectos. Esta composición refleja la diversificación en la base de abastecimiento y permite identificar la proporción relativa de cada categoría en el proceso productivo.

Es importante mencionar que el 34,33% de las cuentas por pagar a proveedores de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. se encuentran vigentes para julio de 2025, mientras que, el 1,44% corresponde a cartera vencidas de 1 a 60 días, y la diferencia del 64,23% perteneció a cartera por pagar menor a USD 5.000.

Por otra parte, se sostiene que el ámbito en el que la compañía desarrolla sus actividades demanda de investigación e innovación tecnológica; de igual forma, sus proveedores también la desarrollan intensivamente.

Finalmente, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

Estrategias y Políticas de la Empresa

Principales Estrategias

PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A. ha fortalecido su portafolio de productos mediante la incorporación de nuevas presentaciones e innovaciones, acompañadas de una optimización en los procesos productivos y una mejora en las certificaciones de calidad (Vegan, Non GMO, Gluten Free), factores que han constituido pilares fundamentales para su crecimiento sostenido en los últimos años. Asimismo, la inversión en tecnología orientada a la modernización de los sistemas de producción ha contribuido al control de costos y al perfeccionamiento del modelo de negocio.

De manera complementaria, la compañía ha priorizado la eficiencia en su gestión logística, con el objetivo de asegurar el cumplimiento oportuno en las entregas a sus clientes.

Política de Precios

La fijación de precios es por lo general standard y se encuentra dentro del rango de precios establecido, su variabilidad se da según el término de negociación internacional establecido en la negociación "INCOTERM", según el mercado y categoría de cada cliente. Además, se analiza la situación de cada posible cliente, considerando siempre los precios máximos y mínimos, así como la rentabilidad deseada, acorde a la posible demanda. En época de abundancia de la materia prima, por lo regular se establecen políticas de incentivo para generar mayor volumen de compra en los clientes.

En los casos de lanzamiento o introducción, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. procede a tener precios transitorios o coyunturales.

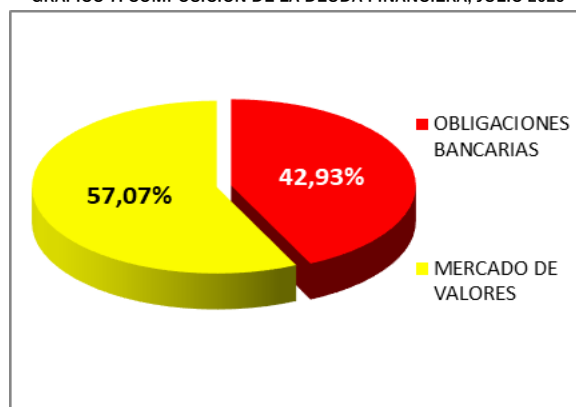
Anualmente, la empresa revisa la Política de imitación o comparación de precios, con la finalidad de analizar la competencia, determinar las fortalezas y debilidades de los productos y servicios; y en función de este análisis se alinean los precios. Por último, se aplican estrategias de ajustes de precios en formato de descuento cuando se trata de pagos anticipados, volúmenes altos.

Política de Financiamiento

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., a lo largo del periodo bajo análisis, ha *financiado su operación en mayor proporción con pasivos que con recursos propios, pues a julio de 2025, el pasivo financió el 68,34% de los activos totales (65,07% en diciembre de 2024), mientras que el patrimonio lo hizo en un 31,66% (34,93% en diciembre de 2024).

La deuda financiera fondeo un 49,79% de los activos en julio de 2025 (48,66% en diciembre de 2024), la misma estuvo conformada por obligaciones con instituciones del sistema financiero local y obligaciones con el Mercado de Valores, determinando que la deuda de largo plazo registró la mayor participación dentro del financiamiento de los activos con el 40,57%, mientras que la de corto plazo lo hizo en un 9,22% al último periodo mencionado.

GRÁFICO 7: COMPOSICIÓN DE LA DEUDA FINANCIERA, JULIO 2025



Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. / Elaboración: Class International Rating

Política de Inversiones

En los últimos años, PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A. ha destinado recursos a la incorporación de tecnología orientada a optimizar los costos de producción, fortaleciendo así su competitividad y permitiéndole responder eficazmente a las exigencias del mercado en términos de calidad y precio. La financiación de estas inversiones se realizó mediante una combinación de recursos propios, crédito bancario y emisiones de obligaciones en el Mercado de Valores.

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

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. al constituirse como una empresa regida por las leyes ecuatorianas, se encuentra sujeta a la regulación de los organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, entre otros entes gubernamentales.

Con la finalidad de ofrecer productos de calidad, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. ha logrado obtener certificaciones internacionales de calidad, entre las cuales se encuentra: Kosher, Vegan, Gluten Free, NON GMO, BRC y Organic.

Responsabilidad Social

PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A., implementa prácticas ambientales y sociales orientadas a la sostenibilidad. En el ámbito ambiental, la empresa promueve la eficiencia energética mediante la sustitución de lámparas y focos convencionales por iluminación LED, la instalación de sensores de movimiento y temporizadores. Además, fomenta el reciclaje a través de la clasificación de desechos según su origen y realiza capacitaciones para promover el uso racional del agua. Sin embargo, la compañía no evalúa a sus proveedores bajo criterios ambientales, aunque no ha recibido multas ni sanciones en esta materia.

En el ámbito social, PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A., impulsa la igualdad de oportunidades mediante una política de igualdad laboral y no discriminación. Asimismo, cuenta con programas para erradicar el trabajo infantil y el trabajo forzoso, alineados con su código ético y de conducta. La empresa garantiza a sus empleados los beneficios establecidos por la ley y opera bajo un código de ética corporativo aprobado el 15 de octubre de 2020. Además, contribuye al desarrollo comunitario mediante el apoyo a fundaciones y la contratación de mano de obra local.

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., realiza donaciones a 5 fundaciones en la ciudad de Portoviejo: Comité de Damas Fundación del Adulto Mayor, Fundación Padre Matías Mujica, Fundación Cristo Rey, Fundación Hogar de Belén y Hogar de ancianos Guillermina Loor.

Riesgo Legal

De la revisión realizada al Consejo de la Judicatura, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., al 31 de julio de 2025, no registra juicios como actor/ofendido o demandado/procesado.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en la siguiente revisión.

Al 31 de julio de 2025, la compañía mantiene una emisión vigente en el Mercado de Valores, conforme el siguiente detalle:

CUADRO 16: EMISIÓN VIGENTE (USD, Julio 2025)

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Aprobado	Estado
Emisión de Obligaciones	SCVS-INMV-DNAR-2020-00004357	2.000.000	Vigente
Segunda Emisión de Obligaciones	SCVS-INMV-DNAR-2022-00004939	3.000.000	Vigente
Tercera Emisión de Obligaciones	SCVS-INMV-DNAR-2024-00011321	3.000.000	Vigente

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

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

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

Al ser la calificación inicial de la emisión, todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado posteriormente en la siguiente revisión.

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

Eventos Importantes

- Desde el mes de abril de 2025 el precio de la materia prima se incrementó a niveles que superaron los costos históricos manejados por la compañía, lo que ocasionó que el costo de producción se incrementara, por lo que PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. tuvo que renegociar los precios con los clientes y disminuir el margen de utilidad.
- La administración de la compañía menciona que el impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania desde el lado comercial no genera afectaciones, puesto que al año se envían 3 o 4 contenedores a Rusia. Por otro lado, a causa del conflicto se ha registrado un incremento en el precio de los combustibles, lo que incide en el incremento del costo de varios insumos y del flete marítimo, no obstante, la compañía realiza un ajuste en la tabla de costos para negociar con los clientes el precio de venta.

Situación del Sector

Durante las tres últimas décadas, el agro ecuatoriano experimentó significativos procesos de transformación en sus estructuras productivas y en sus características demográficas, ecológicas, sociales y culturales. El Ecuador es un país agrícola que sustenta gran parte de su economía en la producción agropecuaria y agroindustrial, importante actividad generadora de riqueza y empleo de mano de obra. Su ubicación geográfica en el centro del planeta, con sus cuatro regiones y una diversidad de pueblos y nacionalidades, ofrece diversos escenarios naturales, climas y microclimas, lo que convierte a cada región en excelente área de producción.⁵⁸

El sector agroindustrial se caracteriza por ser la base del motor económico no petrolero debido a la generación de valor agregado a través de la modificación industrial de las principales materias primas que componen los recursos del país. Los organismos públicos estimulan la eficiencia operacional de dicho sector a través de la creación de entidades calificadas como el Ministerio de Agricultura y Ganadería y la Unidad Nacional de Almacenamiento, los cuales en conjunto modifican regulaciones y proporcionan nuevos lineamientos que modernicen la cadena de producción y posterior comercialización del sector agroindustrial.

Sin embargo, la agroindustria ecuatoriana es un factor fundamental para el entendimiento del dinamismo económico por lo cual entidades tanto públicas como privadas se han enfocado en potenciar al sector durante los últimos años aplicando proyectos relacionados a la capacitación de agricultores, elaboración y mejoramiento de asociaciones y la contribución de mejores alternativas de financiamiento para los productores.

A través de los años dicho sector ha funcionado como escudo ante los impactos desfavorables de la volatilidad en los precios del petróleo. Prácticamente, la principal fuente de riqueza se compone del consumo de alimentos previamente elaborados a través de la transformación de productos agrícolas.

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. desarrolla sus actividades en el sector agroindustrial, ya que genera productos de valor agregado a partir de materia prima como el plátano verde y el maduro y su segmento de mercado está dirigido para personas de cualquier edad, ingreso u ocupación.

Entre enero y junio de 2025, la exportación de productos del sector agropecuario y agroindustrial alcanzaron los USD 6,44 millones FOB (en puerto), lo que representa un incremento del 30,7% en comparación con el mismo período del año anterior, cuando se registraron USD 4,93 millones. De manera específica con respecto al banano, la exportación de este rubro suma USD 2,04 millones FOB. De hecho, el crecimiento del sector bananero ha permitido expandir la colocación de esta fruta en mercados como Rusia, la Unión Europea, Turquía, China, Estados Unidos y otros 24 socios comerciales.⁵⁹

Al primer trimestre de 2025, el PIB de la industria de manufactura de productos alimenticios constituyó el 6,9% del PIB total del país, de acuerdo con los datos proporcionados por el Banco Central del Ecuador (BCE). Además, cabe destacar que en este periodo el PIB se incrementó en un 3,4%, y tuvo una contribución del 0,6% por parte de esta industria, siendo la tercera más significativa en su variación.⁶⁰

En este sentido, el PIB manufacturero de Ecuador creció a USD 3,65 millones en el primer trimestre de 2025, en comparación con los USD 3,55 millones registrados en el cuarto trimestre de 2024. Desde el año 2000 hasta 2025, el PIB manufacturero promedio alcanzó los USD 2,743,70 millones, con un máximo histórico de USD 3,722,52 millones en el segundo trimestre de 2023 y un mínimo histórico de USD 1,703,46 millones en el primer trimestre de 2000.⁶¹ Adicionalmente, el PIB del sector agrícola registró un incremento en el primer trimestre de 2025, pasando a USD 2,20 millones, desde USD 1,98 millones al cierre del 2024. Para este sector su promedio alcanzó los USD 1,41 millones desde el año 2000 hasta el 2025. Dentro de su histórico, se reporta un máximo de USD 2,20 millones en este primer trimestre de 2025, y un mínimo de USD 0,88 millones en el primer trimestre de 2000.⁶²

⁵⁸ https://www.aebee.com.ec/data/files/noticias/Noticias2012/Gral1erSem/Proy_Ley_DesAgropecuaria_JAbril.pdf

⁵⁹ <https://www.agricultura.gob.ec/ecuador-rompe-record-historico-en-la-exportacion-de-productos-agropecuarios/>

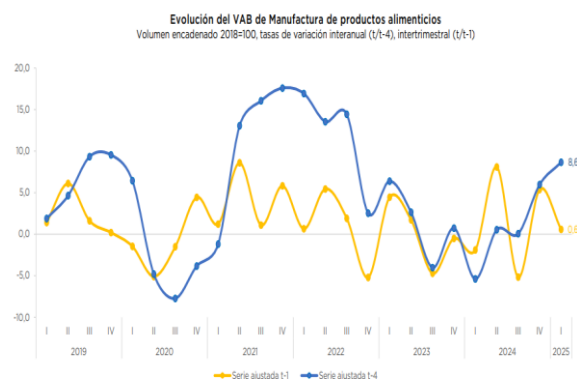
⁶⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/resultados_131_202501.pdf

⁶¹ <https://es.tradingeconomics.com/ecuador/gdp-from-manufacturing>

⁶² <https://es.tradingeconomics.com/ecuador/gdp-from-agriculture>

A nivel de industrias, en el primer trimestre de 2025, 13 de los 20 sectores reportaron crecimientos interanuales, entre los que se encuentra el sector de manufactura de productos alimenticios que tuvo un crecimiento del 8,6%. Es notable los motivos por los cuales este comportamiento sectorial contribuyó de manera positiva a la expansión general del PIB.⁶³

GRÁFICO 8: MANUFACTURA DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS⁶⁴



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR / Elaboración: Class International Rating S.A.

En cuanto al sector de manufactura de productos alimenticios, dicha expansión interanual del primer trimestre de 2025 se explica por el incremento del VAB de varias ramas industriales como: el procesamiento y conservación de camarón (15,4%), la elaboración de productos lácteos (15,2%), la elaboración de productos de panadería y pastelería (5,4%), y la preparación y conservación de pescado y otros productos acuáticos (7,3%). Todo este dinamismo estuvo impulsado por el desempeño del sector externo, particularmente por el incremento en las exportaciones de pescado y productos acuáticos elaborados, que crecieron 4,5% en volumen (TM).⁶⁵ Con relación al trimestre anterior, el VAB de la industria de la manufactura alimenticia presentó un crecimiento del 0,6% en su serie ajustada. Este resultado se atribuyó principalmente al desempeño en las industrias de: procesamiento y conservación de camarón (4,2%) y elaboración de otros productos alimenticios diversos (7,4%).

El dinamismo reciente de la manufactura de productos alimenticios se enmarca en el desempeño más amplio del sector agroindustrial, el cual ha ganado relevancia en la economía nacional por su capacidad de generar valor agregado y exportaciones. En este contexto, Ecuador cuenta con 13 acuerdos comerciales vigentes, que otorgan preferencias arancelarias y permiten a los productores acceder a más de 2.500 millones de consumidores en los principales mercados internacionales. Esta situación favorece la exportación de productos elaborados, como el banano procesado y otros alimentos de consumo masivo, y brinda a las empresas del sector la oportunidad de fortalecer sus estrategias competitivas y consolidar su presencia en el exterior.⁶⁶

En este escenario de oportunidades y cobertura internacional para los productos agroindustriales, las autoridades nacionales mantienen medidas regulatorias de los principales rubros de exportación, como lo es el banano. En septiembre de 2025, el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGP) estableció el precio mínimo de sustentación de la caja de banano de exportación en USD 7,50, el cual regirá del 01 de enero al 31 de diciembre de 2026. Este precio se fijó en función del costo promedio de producción nacional, más una utilidad razonable, de cada uno de los distintos tipos de cajas autorizadas conteniendo banano de exportación. La medida busca incentivar la mejora productiva, permitiendo diluir los costos y, de este modo, asegurar la viabilidad del negocio frente a desafíos relacionados con el clima, la productividad y los mercados. Además, se pretende mantener la competitividad del banano ecuatoriano en el mercado internacional. Cabe destacar, que Ecuador sigue siendo el principal exportador mundial de banano, y en el primer semestre de este año, las exportaciones de este rubro sumaron 2,04 millones de dólares FOB.⁶⁷

⁶³ <https://www.lexis.com.ec/noticias/pib-de-ecuador-crece-en-el-primer-trimestre-de-2025-segun-informe-oficial-del-banco-central>

⁶⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/resultados_131_202501.pdf

⁶⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTITrim2025.pdf

⁶⁶ <https://www.ecuavisa.com/la-noticia-a-fondo/acuerdos-comerciales-ecuador-comercio-FF10043053>

⁶⁷ <https://www.agricultura.gob.ec/750-dolares-sera-el-precio-minimo-de-sustentacion-de-la-caja-de-banano-de-exportacion-para-el-ano-2026/>

Con respecto al comercio exterior, según estadísticas de la AEBE, durante los primeros cuatro meses de 2025 Ecuador exportó 139,7 millones de cajas de banano, cada una con un peso de 18,14 kilos. Este volumen representó un aumento del 3% en comparación al mismo período de 2024. Es importante señalar que, el 31,4% de estas exportaciones se destinó a la Unión Europea, que registró un incremento del 4,4%, alcanzando los 43,8 millones de cajas, pese a que los productores y exportadores ecuatorianos deben adaptarse constantemente a las estrictas exigencias y certificaciones de calidad para acceder al mercado europeo.⁶⁸

De hecho, después de la Unión Europea, Rusia fue el segundo destino más importante para el banano ecuatoriano, con un 20,4% de las exportaciones totales, lo que equivale a 28,51 millones de cajas entre enero y abril. Esta cifra representa un aumento del 11,6% en relación con el mismo período del año anterior, luego de una recuperación de la demanda tras la guerra en Ucrania y la suspensión temporal de exportaciones a varias empresas rusas. En tercer lugar se encuentra Medio Oriente, con una participación del 13,4%, lo que equivale a 18,73 millones de cajas exportadas desde Ecuador. Este mercado experimentó un aumento del 4,52%, a pesar de los conflictos bélicos en la región, como la guerra en la Franja de Gaza y la reciente tensión con Irán. Finalmente, Estados Unidos, con un 11,7% de participación, fue el cuarto mayor destino para el banano ecuatoriano. Entre enero y abril, se enviaron 16,29 millones de cajas, lo que representa un aumento del 8,8% a pesar de los aranceles del 10% impuestos por el presidente Donald Trump, que afectaron tanto a Ecuador como a otros competidores.⁶⁹

El sector bananero de Ecuador continúa demostrando su solidez y fortaleza exportadora, registrando un crecimiento del 12,3% en el primer cuatrimestre de 2025. Sin embargo, se encuentra ante un momento crucial para asegurar su desarrollo sostenible mediante la superación de ciertos desafíos. La capacidad para resolver con éxito los retos en términos de seguridad, control fitosanitario y actualización normativa será clave para que el país logre consolidar su liderazgo global frente a la creciente competencia internacional.⁷⁰

La diversificación hacia mercados asiáticos y del Cono Sur, junto con las condiciones climáticas favorables, colocan a Ecuador en una posición ventajosa. No obstante, cerrar la brecha de productividad entre las grandes empresas y los pequeños productores será esencial para aprovechar al máximo el potencial de las hectáreas cultivadas y garantizar que el banano ecuatoriano mantenga su reputación de alta calidad en los mercados más exigentes del mundo.⁷¹

Es importante mencionar que, un invierno particularmente severo en los primeros meses de 2025, junto con la expansión de la enfermedad *Ralstonia Solanacearum* raza 2 (Moko), ha ralentizado la producción de banano en Ecuador en más del 35%, según estimaciones conservadoras de analistas del sector, incluyendo los gremios de exportación Aebe y Acorbanec. Esta es la causa principal de la disminución en la oferta de fruta durante toda la temporada alta. Este factor, sumado al aumento de la demanda en la Unión Europea y Estados Unidos, provocó un notable incremento en los precios spot de la caja de banano ecuatoriano.⁷²

⁶⁸ <https://www.primicias.ec/economia/exportaciones-banano-ecuador-aranceles-trump-guerras-medio-oriente-98892/>

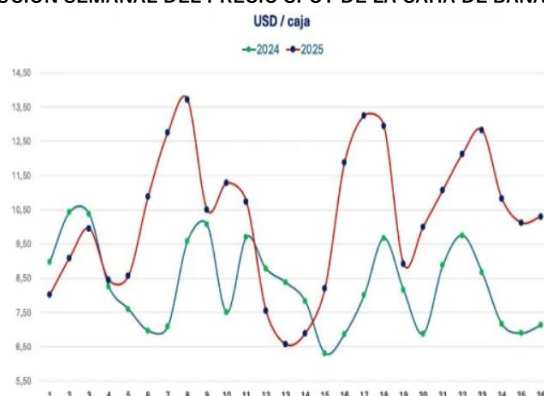
⁶⁹ <https://www.primicias.ec/economia/exportaciones-banano-ecuador-aranceles-trump-guerras-medio-oriente-98892/>

⁷⁰ <https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/banano-ecuadoriano-buen-momento-retos-99386/>

⁷¹ <https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/banano-ecuadoriano-buen-momento-retos-99386/>

⁷² <https://bananaexport.com/2025/07/10/precio-spot-de-la-caja-de-banano-en-las-nubes/>

GRÁFICO 9: EVOLUCIÓN SEMANAL DEL PRECIO SPOT DE LA CAJA DE BANANO EN ECUADOR⁷³



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR / Elaboración: Class International Rating S.A.

Finalmente, también es importante mencionar las barreras de entrada y salida que presenta el sector donde desarrolla sus actividades la empresa. Por un lado, entre sus principales barreras de entrada destacan: la necesidad de economías de escala, la alta especialidad que se necesita para desarrollar los productos, la necesidad de profesionales especializados con títulos de al menos tercer nivel y con experiencia en el desarrollo de los productos, la necesidad de fuertes inversiones de capital en laboratorios, maquinaria, tecnología, etc., el acceso a proveedores internacionales, altas necesidades de capital de trabajo para la materia prima y para los inventarios de maquinaria, alta diferenciación de los productos existentes, la experiencia en el sector y el *know-how* necesario para incursionar en este sector, Ley de Banano, Ley de Régimen Tributario interno, leyes forestales, normas INEN, entre otros. Por otro lado, la principal barrera de salida que tiene el sector es la dificultad que pueden tener las empresas para liquidar sus activos altamente especializados o para adaptarlos a otra actividad.

Expectativas

Según lo mencionado por la compañía, anteriormente, los snacks de plátano se destinaban mayormente al mercado nostálgico, étnico. Actualmente, estos productos han alcanzado un alto nivel de aceptación en diversos mercados internacionales. En este 2025, la demanda internacional de plátano ecuatoriano ha evidenciado una tendencia al alza, que ha sido catapultada no solo por el consumo de fruta fresca, sino también por el desarrollo de productos procesados como chips y plátano maduro congelado.⁷⁴

Con visión a futuro, se prevé que la demanda de snacks derivados del plátano continúe con un crecimiento sostenido en el mediano plazo, impulsada por las preferencias de consumidores por opciones más saludables, prácticas y de origen vegetal. En base a análisis recientes, se espera que el mercado global de banana chips alcance un valor de USD 1.5 mil millones en 2025 y crezca a una tasa compuesta anual (CAGR) del 6.34% hasta alcanzar los USD 2.04 mil millones en 2030, cual sugiere una expansión relevante del volumen demandado.⁷⁵

Adicionalmente, la reapertura del mercado brasileño al banano ecuatoriano, tras años de restricciones, representa una oportunidad estratégica para el sector exportador. Según Richard Salazar, director ejecutivo de la Asociación de Comercialización y Exportación de Banano del Ecuador, se proyecta iniciar con 50.000 cajas semanales, enfocándose en nichos de alto valor como cadenas de supermercados de élite y hoteles cinco estrellas.⁷⁶

A esta apertura también se le suman otros avances, como la firma del Acuerdo Estratégico de Cooperación Económica (SECA) con Corea del Sur, que busca acelerar la desgravación arancelaria del banano, actualmente del 30%, para reducirla a 3 o 2 años, en lugar de los 5 años originalmente previstos.⁷⁷

⁷³ <https://bananaexport.com/2025/07/10/precio-spot-de-la-caja-de-banano-en-las-nubes/>

⁷⁴ <https://www.proecuador.gob.ec/el-platano-ecuatoriano-con-miras-a-consolidarse-en-el-mercado-europeo/>

⁷⁵ <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-banana-chips-market>

⁷⁶ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/banano-reapertura-mercado-brasil-acorbanec-richard-salazar-gira-presidencial-daniel-noboa-ecuador-2025-nota/>

⁷⁷ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/acuerdo-comercial-seca-aceleramiento-desgravacion-banano-brocoli-fedexpor-xavier-rosero-corea-del-sur-ecuador-2025-nota/>

Para la empresa, estas perspectivas positivas representan una ventana de oportunidad para fortalecer su posicionamiento, pero también imponen retos importantes: será esencial invertir en innovación de producto, en certificaciones internacionales y en mejoras en eficiencia operativa, además del apalancamiento de tendencias como empaques sostenibles, lanzamientos orgánicos o bajos en grasa/azúcar que le permitan acelerar su adopción en el mercado.

Posición Competitiva de la Empresa

La principal competencia registrada por PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. es la empresa PEPSICO-MARCA NATUCHIPS y su ventaja comparativa es la eficiencia operativa, innovación, posicionamiento de marca, amplia cobertura / red de distribución.

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. cuenta con presencia geográfica del 45% en USA, 25% en Europa, 15% Centroamérica y Caribe, 6% en Asia, 7% en Sudamérica y 2% en Oceanía.

Adicionalmente, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. es una de las pocas empresas de snacks de plátano a nivel mundial en haber obtenido la Certificación BRC.

Por último, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. cuenta con personal altamente capacitado y con una sólida experiencia, a nivel operativo y comercial, generando clientes satisfechos.

Cabe decir que, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. se encuentra dentro de la categoría CIU: C1030.14, es decir desarrolla sus actividades principalmente en el sector manufacturero.

De igual manera, y por considerarse una herramienta que permite visualizar un esquema de la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis FODA de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen.

CUADRO 17: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Empresa comprometida con la responsabilidad social.	Competencia informal en el sector
Productos atractivos por ser saludables	Falta de tecnificación en la producción
Acreditaciones y certificaciones internacionales.	Falta de espacio físico para expansión
Combinación de técnicas tradicionales y métodos industriales para elaborar un producto de alta calidad	
Constante desarrollo de productos.	
Ubicación geográfica privilegiada.	
Oportunidades	Amenazas
Apertura de nuevos mercados internacionales	Dependencia de los elementos naturales para volúmenes de producción de la materia prima
Exportación del 99% de la producción	
Reorganización y mejora en la cadena productiva	Amplia variedad de snacks de la competencia directa o de productos sustitutos
Crecimiento de la demanda de alimentos saludables	
Industria del sector alimenticio con alto crecimiento	
Continuo crecimiento de la red de proveedores.	
Capacitación periódica del personal.	

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de que el resultado económico y los flujos de la compañía se vean afectados al encontrarse expuesta a ciertos aspectos o factores de riesgos asociados con su operatividad, el manejo de la información, entre otros.

Uno de los riesgos a los que se exponen los productos comercializados por la empresa podrían estar relacionados con daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo, entre otros, mismos que podrían verse afectados, ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para

la empresa. Así mismo la operación de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. se expone a riesgos de tipo exógeno, por lo que, considerando la vulnerabilidad de sus activos, especialmente de sus equipos, inventarios e infraestructura, contrató pólizas de seguro en el ramo de multirriesgo industrial, transporte interno y vehículos; mismas que se encuentran vigentes hasta el 10 de noviembre de 2025.

Por otro lado, se debe mencionar que el abastecimiento de materias primas es un procedimiento importante para este tipo de industrias, por lo que la compañía cuenta con la ventaja de mantener relaciones comerciales de muchos años con sus proveedores, a la vez que el país tiene a su disposición un amplio número de productores agrícolas por lo que presenta un poder de negociación positivo. La administración de la compañía menciona que posee un promedio de 20 a 30 proveedores por cada componente de elaboración de sus productos (materia prima, suministros de producción, material de empaque, entre otros), lo que mitiga el riesgo de dependencia de proveedores.

Otro riesgo que se afecta la actividad de la empresa es el relacionado con el factor climático, que resulta muy difícil de predecir y que afecta directamente a la materia prima que utiliza la compañía, pues proviene de la producción agrícola cultivada por sus proveedores.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., se realizó con base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados del año 2021, 2022, 2023 y 2024 junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas a los estados financieros al 31 de julio de 2024 y 31 de julio de 2025.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Las ventas de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. denotaron un comportamiento creciente a partir del año 2023, pasando de USD 7,02 millones en el año 2022 a USD 7,51 millones en el año 2023 y USD 10,53 millones en diciembre de 2024, gracias al crecimiento de la demanda de los productos de exportación comercializados por la compañía dada la consecución de nuevos clientes.

Para los periodos interanuales las ventas mantienen el comportamiento creciente (+25,73%), pasando de USD 5,67 millones en julio de 2024 a USD 7,13 millones en julio de 2025, tendencia que se relaciona principalmente por mayores exportaciones en el despacho de los contenedores. Además, del incremento de los ingresos por exportaciones de la línea de maduro, tanto en kilogramos como en dólares.

Su principal línea de negocios es la elaboración y exportación de snacks de plátano y vegetales, los cuales son 100% Naturales y posee una variedad de sabores.

Dentro de la distribución de ingresos por línea de negocio a julio de 2025 se destacan las exportaciones de productos elaborados de verde, mismas que representaron el 63,95% del total de ventas, mientras que las exportaciones de productos elaborados de plátano maduro significaron el 36,05%.

Los costos de ventas registraron un comportamiento ligeramente creciente sobre los ingresos a partir del año 2023, ligado a la conducta de los ingresos, es así que pasaron de significar el 61,17% de los ingresos en el año 2022, 65,31% en diciembre 2023 y 72,29% de los ingresos en diciembre de 2024. Para julio de 2025, los costos de ventas representaron el 71,10% de los ingresos, después de haber significado el 71,53% en julio de 2024. Finalmente se debe indicar que dichos costos estuvieron conformados principalmente por costos de inventario inicial de bienes no producidos, compras netas locales de bienes no producidos importaciones de bienes, entre otros.

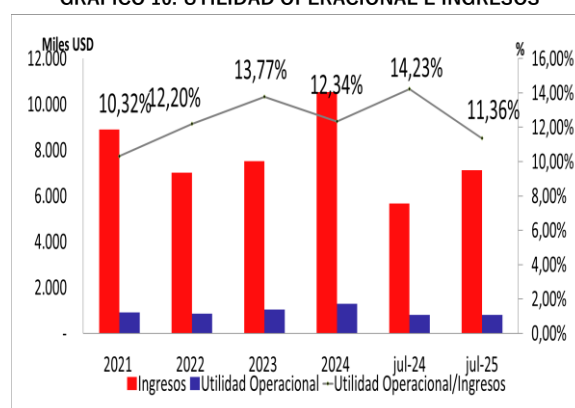
Se debe indicar en términos absolutos los costos de ventas crecieron en 24,98% entre julio de 2024 y julio 2025, debido a que desde el mes de abril de 2025 el precio de la materia prima se incrementó a niveles que superaron los costos históricos manejados por la compañía, lo que ocasionó que el costo de producción se incrementara,

por lo que PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. tuvo que renegociar los precios con los clientes y disminuir el margen de utilidad.

Por su parte, los gastos operativos que estuvieron conformados por sueldos, salarios y demás remuneraciones, transporte, y otros, pasaron de significar un 26,63% sobre el total de ingresos en el año 2022 a un 20,91% en el año 2023 y un 15,37% en diciembre de 2024. Esta tendencia descendente refleja una mayor eficiencia en la gestión de sus gastos, lo que contribuyó con la optimización del margen operativo al mantenerlo en terreno positivo durante el período analizado, es así que pasó de representar un 12,30% de los ingresos en el año 2022 a 13,77% al cierre de 2023 y 12,34% en diciembre de 2024. Si bien se observa una ligera contracción en el último año, el margen se mantiene en niveles saludables, lo que evidencia capacidad de generación operativa.

Para julio de 2025, los gastos operacionales significaron el 17,54% de los ingresos, porcentaje superior al registrado en julio de 2024 cuando fue de 14,25%. Este incremento presionó los resultados, generando un margen operativo positivo, pero en descendente, que pasó de 14,23% en julio de 2024 a 11,36% en julio de 2025.

GRÁFICO 10: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

Los gastos financieros, pasaron de representar el 6,36% de los ingresos en 2022 a 6,57% en diciembre de 2023 y 5,30% en diciembre de 2024, comportamiento que está atado al desempeño de sus obligaciones con costo. Para julio de 2025, los gastos financieros significaron un 5,37% de los ingresos, porcentaje que se mantuvo dentro de los rangos históricos (5,56% de los ingresos en julio de 2024).

Luego de deducir los rubros de gastos financieros, otros ingresos/egresos netos y los respectivos impuestos, la compañía generó una utilidad neta relativamente estable, pues luego de significar el 4,47% de los ingresos en 2022 pasó a 5,24% de los ingresos en 2023 y 5,50% en diciembre de 2024. Para julio de 2025, la compañía registró un margen antes de participación e impuestos positivo que representó el 5,62% de los ingresos, porcentaje inferior a lo evidenciado en su similar de 2024, cuando fue de 8,13%, debido a un incremento en los gastos operativos.

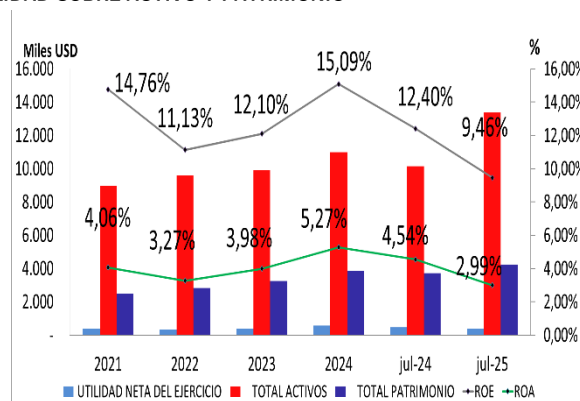
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA) fueron positivos durante todo el periodo analizado, lo que evidencia que los activos de la compañía generaron rentabilidad por sí mismos y que los accionistas percibieron una rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO: 18 / GRÁFICO 11: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2021	2022	2023	2024
ROA	4,06%	3,27%	3,98%	5,27%
ROE	14,76%	11,13%	12,10%	15,09%

Ítem	jul-24	jul-25
ROA	4,54%	2,99%
ROE	12,40%	9,46%



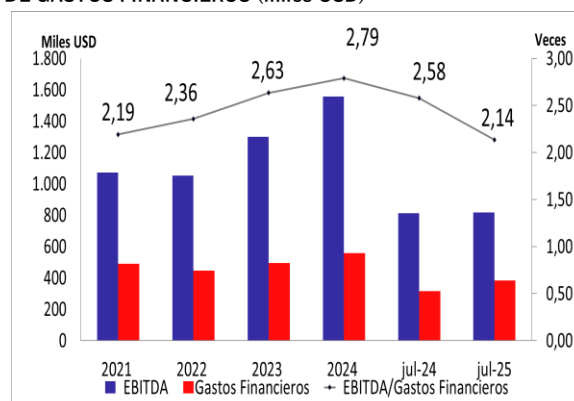
Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) de la compañía, presentó una evolución acorde al desempeño de su margen operacional, es por ello que pasó de representar el 17,31% de los ingresos en el año 2023 a un 14,79% al cierre de 2024. Dichos porcentajes demostraron que la compañía posee un flujo propio adecuado para cubrir sus gastos financieros y demás obligaciones. Para julio de 2025, el EBITDA (acumulado) significó el 11,48% de los ingresos (14,33% de los ingresos en julio de 2024), resultado que evidencia que la generación de recursos propios de la compañía fue suficiente para su normal desenvolvimiento.

CUADRO 19, GRÁFICO 14: EBITDA Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (miles USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
EBITDA	1.072	1.052	1.301	1.557
Gastos Financieros	489	446	494	558
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	2,19	2,36	2,63	2,79

Ítem	jul-24	jul-25
EBITDA	812	818
Gastos Financieros	315	383
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	2,58	2,14



Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado

Activos

Los activos totales de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. tuvieron una tendencia creciente, pues pasaron de USD 8,99 millones en el año 2021 a USD 10,98 millones en 2024 y USD 13,37 millones en julio de 2025, gracias al incremento de su propiedad, planta y equipo, inventarios y cuentas por cobrar clientes.

Al analizar la estructura de los activos se denotó que históricamente los activos corrientes fueron los que prevalecieron, es así que en julio de 2025 representaron el 72,79% de los activos (67,31% en diciembre de 2024), donde sus cuentas más relevantes fueron las cuentas por cobrar clientes, mismos que crecieron hasta representar el 31,94% de los activos totales (26,82% en diciembre de 2024), le sigue en importancia la cuenta de inventarios representando el 29,20% de los activos totales (28,26% de los activos, diciembre de 2024) pues, se registró un incremento en el precio de compra de varios insumos para su producción (aceites, cartones, fundas, etc.).

Es preciso mencionar que PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. mantiene 21 presentaciones diferentes de productos, los cuales pueden ser modificados en función de cada cliente, motivo por el cual la empresa necesita mantener un inventario de suministros y materiales (fundas, cartones, etiquetas, entre otros).

Por otra parte, los activos no corrientes tuvieron una menor representación, es así que a julio de 2025 significaron el 27,21% de los activos totales (32,69% en diciembre de 2024) y estuvieron conformados únicamente por propiedad, planta y equipo.

Pasivos

La estructura de financiamiento de la compañía estuvo determinada por recursos de terceros, es así que los pasivos pasaron de financiar el 67,07% de los activos en diciembre de 2023 a un 65,07% en el año 2024 y un 68,34% en julio de 2025, siendo sus principales cuentas, las obligaciones financieras y la cuentas por pagar a proveedores.

Los pasivos no corrientes toman preponderancia sobre el financiamiento de los activos, es así que financiaron el 40,57% de los activos en julio de 2025 (29,07% diciembre de 2024), mismos que estuvieron conformados por obligaciones en Mercado de valores con el 23,04% (17,02% en diciembre de 2024) y obligaciones bancarias de largo plazo con el 17,53% (12,06% al cierre de 2024).

Mientras que, los pasivos corrientes financiaron el 27,77% de los activos en julio de 2025 (35,99% en diciembre de 2024), siendo sus cuentas más relevantes, las cuentas por pagar a proveedores, las cuales financiaron el 11,61% de los activos (11,55% en diciembre de 2024), seguida de las obligaciones con el mercado de valores con el 5,38% (9,47% en diciembre de 2024) y obligaciones financieras con el 3,85% (10,11% en diciembre de 2024).

Por su parte, la deuda con costo financió el 49,79% de los activos totales en julio de 2025 (48,66% en diciembre de 2024); la misma estuvo conformada tanto por obligaciones financieras con la banca privada, así como con obligaciones en el mercado de Valores. Finalmente, se debe indicar que la participación de la deuda financiera frente al pasivo y frente al patrimonio fue de 72,86% y del 157,24% respectivamente a julio de 2025 (74,78% y 139,28% a diciembre de 2024).

Patrimonio

Por su parte, el patrimonio mantuvo un comportamiento relativamente constante, pues pasó de financiar el 32,93% de los activos en el 2023 a un 34,93% en diciembre de 2024 y un 31,66% en julio de 2025, en donde sus cuentas más representativas fueron los resultados acumulados y el capital social.

En cuanto a su estructura la cuenta resultados acumulados financió el 18,17% de los activos en julio de 2025 (17,40% en diciembre de 2024), seguido del capital social con el 7,48% de los activos (9,11% en diciembre de 2024), reservas con un 3,02% (3,16% en diciembre de 2024) y resultados del ejercicio con 2,99% (5,27% en diciembre de 2024).

Adicionalmente, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo. Finalmente, la Junta General tendrá las atribuciones que le confiere la Ley de compañías, especialmente en todo lo relacionado al reparto de las utilidades, reservas, derechos y obligaciones de los accionistas.

Flexibilidad Financiera

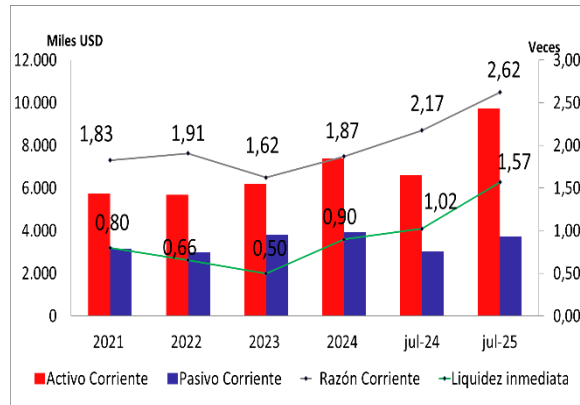
Los indicadores de liquidez (razón circulante), registraron valores superiores a la unidad, evidenciando la paridad que existe entre los activos de corto plazo con los pasivos del mismo tipo, lo que además le permitió generar un capital de trabajo positivo para todos los periodos analizados (31,32% de los activos en diciembre de 2024 y

45,02% de los activos en julio de 2025), lo que demuestra que la compañía posee recursos suficientes para ejecutar su operación con normalidad y no registra mayormente recursos ociosos.

CUADRO 20, GRÁFICO 13: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
Activo Corriente	5.751	5.674	6.197	7.388
Pasivo Corriente	3.149	2.976	3.822	3.951
Razón Circulante	1,83	1,91	1,62	1,87
Liquidez Inmediata	0,80	0,66	0,50	0,90

Ítem	jul-24	jul-25
Activo Corriente	6.594	9.736
Pasivo Corriente	3.032	3.714
Razón Circulante	2,17	2,62
Liquidez Inmediata	1,02	1,57



Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

El periodo de cobros de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. pasó de 71 días en diciembre de 2023 a 102 días en diciembre de 2024, siendo este el tiempo aproximado en el que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas.

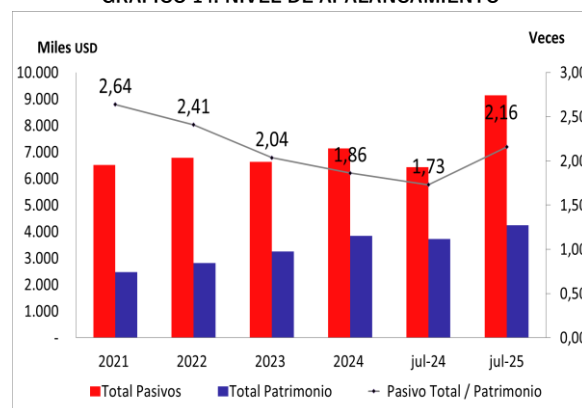
El financiamiento que presentó la compañía por parte de sus proveedores registró un comportamiento decreciente, pasando de 90 días en 2023 a 61 días en 2024. De esta forma se evidencia que entre el tiempo que registra la compañía para cobrar a sus clientes y el plazo de pago a sus proveedores hubo un descalce de 41 día para diciembre de 2024. En cuanto al indicador de duración de existencias, se debe mencionar que esta registró una mayor rotación en bodega, pues pasó de 282 días en el 2023 a 149 días para diciembre de 2024.

Comparando el tiempo del periodo de pago a proveedores frente a la suma del tiempo de periodo de cobros de cartera más el tiempo de la duración de existencias, se tiene que la empresa muestra un descalce de 190 días en diciembre de 2024, lo que refleja que la empresa debe recurrir a fuentes distintas para financiar su operación.

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

Durante el periodo analizado, el indicador de apalancamiento (pasivo total / patrimonio) fue superior a 1,70 veces, evidenciando que la compañía financia su operación fundamentalmente con recursos de terceros.

GRÁFICO 14: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 6,63 veces en 2023 a 7,14 veces al cierre de 2024 y 9,14 veces en julio de 2025, estos valores reflejan cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas, valor que depende de la representación que el capital social tiene dentro del total del patrimonio.

El indicador que relaciona el pasivo total/EBITDA (anualizado) se ubicó en 4,59 años al cierre de 2024 y 5,85 años en julio de 2025, determinando que los recursos propios de la compañía permitirían cancelar el total de sus obligaciones en este lapso. Por otro lado, el indicador que relaciona la deuda financiera/EBITDA (anualizado) llegó a 3,43 años en 2024 y 4,26 años a julio de 2025, cifra que refleja el tiempo en que la compañía podría cancelar su deuda con costo.

Contingentes

Al 31 de julio de 2025, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. no registró operaciones como codeudor o garante en el sistema financiero.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁷⁸

Hasta el 15 de agosto de 2025, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó 38 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 30 se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y 8 en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que registraron un monto total autorizado de USD 335,90 millones, valor que representó el 50,48% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 665,36 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 33,65%, mientras que las titularizaciones representaron el 15,87%.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁷⁸ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2021	2022	2023	jul-24	2024	jul-25
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	603	216	241	340	310	211
Cuentas por cobrar Clientes	1.597	1.250	1.469	1.912	2.943	4.210
Inventarios	2.833	3.244	3.787	3.488	3.102	3.906
Activos pagados por anticipado	718	964	700	853	1.034	1.409
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.751	5.674	6.197	6.594	7.388	9.736
Propiedad, planta y equipo neto	3.236	3.931	3.690	3.554	3.588	3.639
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3.236	3.931	3.690	3.554	3.588	3.639
TOTAL ACTIVOS	8.987	9.606	9.887	10.148	10.976	13.374
PASIVOS						
Obligaciones financieras	1.246	1.142	889	559	1.110	515
Mercado de Valores	450	732	1.169	470	1.039	719
Proveedores	1.127	869	1.208	1.540	1.268	1.553
Otros pasivos corrientes	202	149	223	261	397	415
Anticipo de clientes	124	84	332	202	136	513
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	3.149	2.976	3.822	3.032	3.951	3.714
Obligaciones bancarias a largo plazo	2.380	1.913	1.415	1.994	1.323	2.344
Obligaciones en Mercado de Valores	988	1.898	1.394	1.405	1.868	3.081
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	3.368	3.811	2.809	3.399	3.191	5.425
Deuda Financiera	5.064	5.685	4.868	4.428	5.340	6.659
Deuda Financiera C/P	1.696	1.874	2.059	1.029	2.150	1.234
Deuda Financiera L/P	3.368	3.811	2.809	3.399	3.191	5.425
TOTAL PASIVOS	6.517	6.787	6.631	6.432	7.142	9.139
PATRIMONIO						
Capital Social	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Reservas	231	303	347	347	347	404
Resultado del ejercicio	365	314	394	461	579	400
Resultados acumulados	874	1.202	1.515	1.909	1.909	2.430
TOTAL PATRIMONIO	2.470	2.818	3.256	3.717	3.834	4.235

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2021	2022	2023	jul-24	2024	jul-25
Ventas	8.898	7.019	7.514	5.668	10.527	7.127
Costo de ventas	6.238	4.293	4.908	4.054	7.609	5.067
MARGEN BRUTO	2.660	2.726	2.606	1.614	2.917	2.059
TOTAL GASTOS	1.742	1.869	1.571	808	1.618	1.250
UTILIDAD OPERACIONAL	918	856	1.035	806	1.299	809
Gastos Financieros	489	446	494	315	558	383
Otros ingresos / egresos netos	0	0	0	(30)	0	(26)
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	429	410	541	461	741	400
Participaciones	64	62	81	0	111	0
Impuesto a la Renta (menos)	0	0	22	0	52	0
Apropiación de Reserva Legal	0	35	44	0	0	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	365	314	394	461	579	400

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2021	2022	2023	jul-24	2024	jul-25
Gastos Operacionales / Ingresos	19,58%	26,63%	20,91%	14,25%	15,37%	17,54%
Utilidad Operacional / Ingresos	10,32%	12,20%	13,77%	14,23%	12,34%	11,36%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	4,10%	4,47%	5,24%	8,13%	5,50%	5,62%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	251,86%	273,02%	262,73%	174,97%	224,56%	202,13%
Utilidad Neta / capital permanente	7,34%	5,78%	8,66%	15,17%	11,31%	9,49%
Utilidad Operativa / capital permanente	18,50%	15,78%	22,75%	26,55%	25,40%	19,19%
(Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio	0,00%	0,00%	0,00%	-6,58%	0,00%	-6,50%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	134,21%	142,30%	125,39%	68,38%	96,42%	95,64%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	14,76%	11,13%	12,10%	12,40%	15,09%	9,46%
Rentabilidad sobre Activos	4,06%	3,27%	3,98%	4,54%	5,27%	2,99%
Utilidad operacional / Activos operacionales	11,10%	9,91%	11,26%	14,87%	13,07%	11,60%
Resultados operativos medidos / Activos totales	10,22%	8,92%	10,47%	13,62%	11,84%	10,38%
Liquidez						
Razón Corriente	1,83	1,91	1,62	2,17	1,87	2,62
Liquidez Inmediata	0,80	0,66	0,50	1,02	0,90	1,57
Capital de Trabajo	2.602	2.698	2.375	3.562	3.438	6.022
Capital de Trabajo / Activos Totales	28,95%	28,09%	24,02%	35,10%	31,32%	45,02%
Cobertura						
EBITDA	1.072	1.052	1.301	812	1.557	818
EBITDA anualizado	1.072	1.052	1.301	1.392	1.557	1.562
Ingresos	8.898	7.019	7.514	5.668	10.527	7.127
Gastos Financieros	489	446	494	315	558	383
EBITDA / Ingresos	12,05%	14,99%	17,31%	14,33%	14,79%	11,48%
EBITDA/Gastos Financieros	2,19	2,36	2,63	2,58	2,79	2,14
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,18	0,15	0,21	0,31	0,24	0,21
EBITDA / Deuda total	0,21	0,19	0,27	0,31	0,29	0,23
Flujo libre de caja / Deuda total	0,23	0,30	0,39	0,31	0,06	0,17
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	1,34	1,18	53,26	98,60	10,05	7,62
Gastos de Capital / Depreciación	5,17	4,56	0,09	2,41	0,60	24,19
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	2,64	2,41	2,04	1,73	1,86	2,16
Activo Total / Capital Social	8,99	9,61	9,89	10,15	10,98	13,37
Pasivo Total / Capital Social	6,52	6,79	6,63	6,43	7,14	9,14
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	4,72	5,40	3,74	3,18	3,43	4,26
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	6,08	6,45	5,10	4,62	4,59	5,85
Deuda Financiera / Pasivo	77,71%	83,76%	73,41%	68,85%	74,78%	72,86%
Deuda Financiera / Patrimonio	205,06%	201,73%	149,52%	119,14%	139,28%	157,24%
Pasivo Total / Activo Total	72,52%	70,66%	67,07%	63,38%	65,07%	68,34%
Capital Social / Activo Total	11,13%	10,41%	10,11%	9,85%	9,11%	7,48%
Deuda total de corto plazo / Deuda total	33,50%	32,96%	42,29%	23,24%	40,25%	18,53%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	27,48%	29,34%	32,93%	36,63%	34,93%	31,66%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	66	65	71	72	102	125
Duración de Existencias (días)	166	276	282	183	149	163
Plazo de Proveedores (días)	66	74	90	81	61	65

Fuente: PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A./ Elaboración: Class International Rating