

CALIFICACIÓN DE RIESGOS TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES ALPHA FACTORING DEL ECUADOR ALLFACTOR S.A.

ACTA COMITÉ 395-2025

Quito, 28 de noviembre de 2025

En la ciudad de Quito, siendo las 11h09 del 28 de noviembre de 2025, debidamente convocado e instalado se reunió de forma virtual, el Comité de Calificación de Riesgos para realizar la calificación de la TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES ALPHA FACTORING DEL ECUADOR ALLFACTOR S.A., con inscripción No. 2021.G.02.003205 con fecha 29/06/2021 y Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00005306 con la asistencia de los siguientes miembros: MSF. Mariana Ávila, quien la presidió, Ing. Francisco Ávila e Ing. David Bolaños. Igualmente, estuvieron presentes la Eco. Martina Almeida, quién expuso el análisis de la empresa y la Eco. Carolina Ochoa como representante de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Actuó como secretario el Ing. Francisco Ávila, una vez tomada la declaración de los miembros del comité bajo juramento, al inicio de la sesión, que no se encuentran incursos en ninguna de las causales previstas en el artículo 190 de la Ley de Mercado de Valores, se continuo con la exposición por parte del analista.

Después de la exposición se presentó a deliberación los fundamentos que sustentan la calificación propuesta:

Las actividades financieras y de seguros han reflejado variaciones anuales positivas y por sobre el crecimiento general del Ecuador en los últimos tres años. El factoring en particular se ha visto afectado por incertidumbre en algunos mercados financieros, regulaciones y fraudes, evidenciado en 2024 a través de una caída en el valor negociado de facturas comerciales en el Mercado de Valores, situación que se mantiene a octubre de 2025. El bajo costo financiero es uno de los principales referentes para que esta actividad pueda crecer a buen ritmo dentro del mercado ecuatoriano. Adicionalmente constituye una herramienta de alto impacto para empresas pequeñas y micro (PYMES), permitiendo a su vez reducir la tramitología y operatividad. En ese sentido, existe una gran oportunidad para desarrollar este mercado en el país.

ALPHA FACTORING DEL ECUADOR ALLFACTOR S.A. mantiene una importante posición en el segmento de mercado en el que opera desde el año 2014. Según información proporcionada por la empresa, ocupan el segundo puesto de la participación del mercado al que pertenece. Esta posición la alcanzó bajo una óptima dirección de su giro principal de negocio el factoring y la gestión de cartera.

Al cierre del año 2024, los ingresos registraron un crecimiento del 19% en comparación con 2023, impulsado por el aumento en ventas y una gestión eficiente de la cartera, que se mantiene sin saldos vencidos. Este desempeño positivo contribuyó a una utilidad neta en constante crecimiento a lo largo el período. Además, como parte de la planificación estratégica, el fortalecimiento continuo del patrimonio evidencia la solidez y buena gestión de la administración. En el periodo interanual, a pesar de la disminución en ingresos con respecto al año anterior, se registró utilidad neta positiva por USD 123 mil.

El activo de la empresa se concentra en el corto plazo debido a la actividad del negocio, la cual se ha incrementado en los últimos años por las cuentas por cobrar comerciales que aumentaron 40,64% desde 2022 a 2024. Por esta razón, el Emisor mantuvo un índice de liquidez muy superior a la unidad que, en promedio, fue de 3,43 en los años 2022-2024 y a septiembre 2025, se ubicó en 5,28.

Se evidenciaron flujos de las actividades de operaciones positivos en los años 2022 y 2024, mientras que, en 2023, debido al incremento en la actividad de la compañía, se produjeron flujos operativos negativos que fueron financiados principalmente con préstamos con terceros. En consecuencia, se prevén flujos operativos positivos en el periodo proyectado, demostrando la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones con el Mercado de Valores y demás compromisos financieros. Los gastos financieros responderán a la amortización de la deuda actual con el Mercado de Valores y a nueva deuda con terceros de acuerdo con las necesidades de fondeo estimadas y como resultado de lo anterior, el EBITDA se proyecta cubriría holgadamente los gastos financieros de cada año en los años 2025-2026.

La emisión bajo análisis está debidamente estructurada, cumple con todos los resguardos de ley, además de un límite de endeudamiento donde el Emisor se compromete a mantener un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.

El credit watch asignado a la presente emisión de obligaciones de ALPHA FACTORING DEL ECUADOR ALLFACTOR S.A. obedece a la existencia de hechos relevantes que podrían afectar la evaluación del riesgo del emisor. En particular, conforme fue informado por el representante de los obligacionistas durante la asamblea celebrada el 24 de noviembre de 2025, la compañía se encuentra bajo investigación por presunta defraudación bursátil. Adicionalmente, la entidad mantiene un proceso arbitral en curso, cuyo laudo aún se encuentra pendiente de resolución. Ambos elementos constituyen factores de incertidumbre que justifican la permanencia de la emisión bajo vigilancia.

Al concordar con los fundamentos expuestos el comité de calificación se pronuncia y aprueba por unanimidad la calificación AA CW: *(Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.)* de la TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES ALPHA FACTORING DEL ECUADOR ALLFACTOR S.A.. Para legalizar dicha aprobación firman en conjunto los miembros del comité y se da por culminada la reunión a las 11h34.

MSF. Mariana Ávila
Presidente

Ing. Francisco Ávila
Secretario

Ing. David Bolaños