

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

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 296/2025, del 21 de noviembre de 2025

Información Financiera cortada al 30 de noviembre de 2025

Analista: Econ. Levi Macas

analista1@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

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

Primera Revisión

Resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00027240, emitida el 21 de agosto de 2025

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 296/2025 del 21 de noviembre de 2025 decidió otorgar la calificación de **"AA+" (Doble A más)** a la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., por un monto de hasta tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3.000.000,00).

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

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 el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo **"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."**

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

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

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

Sobre el Emisor:

- La empresa fue constituida con la idea central de instituir una organización que genere valor agregado a sus clientes, proveyendo soluciones técnicas de calidad a un precio justo, buscando de esta manera contribuir a desarrollar conocimiento en el país.

- La empresa cuenta con una planta de fabricación, un departamento de ingeniería y ha desarrollado la capacidad de control y automatización de procesos, que constituyen el soporte para la fabricación de skids (paquetes) y llave en mano para la industria petrolera.
- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. se transformó en un pequeño holding de empresas que busca explotar su know-how en el mercado nacional con la visión de una expansión internacional que le permita abarcar los mercados de Perú y Colombia.
- La compañía no incluye formalmente un Gobierno Corporativo en sus estatutos; sin embargo, cuenta con un sistema de gestión integrado, que incluye sistemas de información y una adecuada planificación en su organización, los mismos que le permiten identificar tempranamente riesgos financieros y operativos, así como el determinar su magnitud para proponer, implementar, ejecutar y controlar medidas de mitigación.
- Los ingresos de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. registraron una contracción del 5,67% entre los años 2023 y 2024, al pasar de USD 12,62 millones a USD 11,90 millones, comportamiento atribuido principalmente a una reducción en los niveles de inversión dentro del sector energético. En términos interanuales, la tendencia se revierte, evidenciando un incremento del 9,51%, al pasar de USD 8,71 millones en septiembre de 2024 a USD 9,54 millones en septiembre de 2025, como resultado de mayores ingresos por la prestación de servicios tarifa 12%, en un año caracterizado por una mayor actividad comercial y el cierre de proyectos.
- Los ingresos generados por la compañía fueron suficientes para cubrir de manera eficiente sus costos y gastos operativos, lo que se tradujo en resultados operativos positivos durante todo el período analizado, incrementándose de 3,52% de los ingresos en 2023 a 5,50% en diciembre de 2024. Al 30 de septiembre de 2025, este margen alcanzó 9,86% de los ingresos, superando el 5,83% registrado en septiembre de 2024, lo que refleja una mejora en la eficiencia operativa de la compañía, impulsada por una estructura de costos más optimizada y un control sobre los gastos asociados a la operación.
- Tras considerar los gastos financieros, los ingresos y egresos no operacionales netos, y el impuesto a la renta, la compañía registró una utilidad neta equivalente al 0,59% de los ingresos en diciembre de 2023, y de 1,11% al cierre de 2024, reflejando una leve mejora en la rentabilidad neta. Al 30 de septiembre de 2025, la utilidad antes de impuestos representó el 5,06% de los ingresos, reflejando una mejora significativa frente al 2,47% registrado en igual periodo de 2024. Este desempeño se explica, principalmente, por un crecimiento en los niveles de ingresos y una mayor eficiencia en la gestión de los costos de ventas.
- El EBITDA (acumulado) mostró una evolución positiva en su participación sobre los ingresos, pasando de 4,78% en diciembre de 2023 a 7,45% en 2024, reflejando una mejora sostenida en la generación de flujo operativo. Al 30 de septiembre de 2025, el EBITDA (acumulado) representó el 10,72% de los ingresos, nivel superior al 7,09% registrado en septiembre de 2024, lo que evidencia un importante crecimiento en la rentabilidad operativa. Estos resultados confirman la capacidad de la compañía para generar flujos propios suficientes, permitiéndole cubrir de manera aceptable sus gastos financieros y mantener un perfil operativo adecuado.
- Los activos totales de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., pasaron de USD 18,31 millones en diciembre de 2023 a USD 16,65 millones en el año 2024 y USD 20,96 millones en septiembre de 2025. Estas variaciones obedecen al comportamiento de sus principales rubros (cuentas por cobrar clientes, inventarios y activos por impuestos corrientes).
- Durante el periodo analizado se evidencia que DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., privilegia el uso de recursos de terceros en el financiamiento de su operación, es así como, los pasivos significaron en promedio (2021-2024) el 77,58% de los activos (73,78% de los activos en diciembre de 2024 y un 76,87% de los activos en septiembre de 2025), siendo la cuenta más representativa para septiembre de 2025, cuentas por pagar a proveedores y Obligaciones Bancarias.
- Para septiembre de 2025, la deuda financiera totalizó USD 8,35 millones (39,83% de los activos) y estuvo conformada por obligaciones con instituciones financieras, y compromisos adquiridos con el mercado de valores.
- Por su parte el financiamiento del patrimonio frente a los activos pasó de 23,05% en diciembre de 2023 a 26,22% en diciembre de 2024 y 23,13% en septiembre de 2025.
- El capital social se mantuvo en el mismo valor en términos monetarios (USD 1,41 millones) durante el periodo analizado, y financió el 6,72% de los activos en septiembre de 2025 (8,46% de los activos en diciembre de 2024).
- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. evidencia que su operación es financiada en gran parte con recursos de terceros. En dicho contexto el apalancamiento (pasivo total/patrimonio) su ubicó en 3,32 veces en septiembre de 2025.

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

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., en reunión celebrada el 15 de mayo de 2025 y conformada por el 100% de sus accionistas, resolvió por unanimidad aprobar la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 3,00 millones.
- Mediante Escritura Pública, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, y la Compañía GBHOLDERS Cía. Ltda., como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.
- Con fecha 02 de septiembre de 2025, ECUABURSÁTIL CASA DE VALORES S.A. inició la colocación de valores y hasta el 26 de septiembre de 2025 logró colocar el total aprobado de la emisión (USD 3.000.000).
- El saldo de capital de la emisión ascendió a la suma colocada USD 3,00 millones, dado que el primer dividendo vence en diciembre de 2025.
- 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.
- ❖ Al 30 de septiembre de 2025 el emisor cumplió con lo mencionado anteriormente.
- El límite de endeudamiento financiero de la compañía calculado anualmente en cada período fiscal no podrá exceder el 85% de los activos de la misma.
 - ❖ Dado que la Sexta Emisión de Obligaciones de DANIELCOM S.A. fue aprobada el 21 de agosto de 2025, este indicador se calculará en la siguiente revisión.
- DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, y ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS constituyeron un Encargo Fiduciario denominado "ENCARGO FIDUCIARIO DE GESTIÓN DANIELCOM" cuyo objeto es que la Fiduciaria administre de manera irrevocable una Cuenta Bancaria a nombre del Constituyente en la cual se acreditarán los flujos correspondientes al pago de las facturas que este ha emitido a sus clientes relativas al giro de su negocio, para que dichos flujos sean transferidos por cuenta del constituyente en su calidad de emisor de la sexta emisión de obligaciones, a favor del DCV-BCE para el pago a los inversionistas por el valor de capital de USD 3'000.000,00 en un plazo de tres años.
 - ❖ Al 30 de septiembre de 2025, el estado de cuenta del "Encargo Fiduciario de Gestión DANIELCOM" registró un saldo de USD 1.200,00. A la fecha de corte del informe de calificación, aún no ha transcurrido el plazo establecido para que la Fiduciaria emita el informe de gestión correspondiente.
- Al 30 de septiembre de 2025, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 18,33 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 14,66 millones, cifra que genera una cobertura de 4,89 veces sobre el monto de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones realizadas dentro de la estructuración financiera indicaron según como fueron establecidas una aceptable disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. Las cifras de septiembre de 2025 fueron comparadas con las proyecciones del tercer trimestre de 2025 haciendo la calificadora constar su cumplimiento.

Riesgos Previsibles en el Futuro

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

- El surgimiento de nuevos competidores podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo de la compañía.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual podría ocasionar que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, varios de los clientes podrían prescindir de este tipo de productos.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía como materia prima para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y retrasos en la producción.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país, que afectan directamente a la actividad comercial podrían repercutir sobre los resultados de la compañía.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, varios sectores económicos se vieron afectados en aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar disrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales.
- La dependencia en uno de sus clientes podría generar un impacto en el flujo de su cartera en caso de que este llegare a incumplir con sus obligaciones de manera oportuna.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía; además, la antigüedad de los empleados pudiera estar generando un pasivo laboral que a futuro pudiera volverse inmanejable si no se va realizando las respectivas provisiones.

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

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

- Un riesgo que podría mermar la calidad de las cuentas por cobrar clientes no relacionados que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Los inventarios que respaldan la emisión podrían presentar daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo y asalto, afectándolos ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, para cubrirse contra este tipo de riesgo y otros inherentes, la compañía cuenta con las pólizas de seguros.
- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un posible desabastecimiento de los proveedores.
- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los productos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión.
- Finalmente, los activos que respaldan la presente emisión en lo que respecta a cuentas por cobrar clientes que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar. Por su parte el inventario también presenta un grado bajo para ser liquidado y dependen de una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación.

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

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

Al 30 de septiembre de 2025, la compañía registra dentro de la garantía general cuentas por cobrar a relacionadas, por lo que los riesgos asociados a estas podrían ser:

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

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

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

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

- Estructuración Financiera (Proyección de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.
- Escritura de la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.
- Declaración Juramentada de los Activos que respaldan la Emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024 de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., así como los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados Integrales, internos no auditados, sin notas, al 30 de septiembre de 2024 y 30 de septiembre de 2025.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.
- Informe del Representante de Obligacionistas.
-

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

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

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

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

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

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que

circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

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

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

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

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

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

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

Mecanismo de Fortalecimiento Encargo Fiduciario de Gestión

Fuente: Escritura de Emisión/ Elaboración: Class International Rating

A continuación, se presentan las tablas de amortización de capital y pago de intereses de la Sexta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo:

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

CLASE A				
Fecha	Capital	Interés	Dividendo	Saldo
2/9/2025				1.000.000
2/12/2025	166.600	23.125	189.725	833.400
2/3/2026	166.600	19.272	185.872	666.800
2/6/2026	166.600	15.420	182.020	500.200
2/9/2026	166.600	11.567	178.167	333.600
2/12/2026	166.600	7.715	174.315	167.000
2/3/2027	167.000	3.862	170.862	0
	1.000.000	80.961	1.080.961	

CLASE B				
Fecha	Capital	Interés	Dividendo	Saldo
2/9/2025				1.000.000
2/12/2025	125.000	23.750	148.750	875.000
2/3/2026	125.000	20.781	145.781	750.000
2/6/2026	125.000	17.813	142.813	625.000
2/9/2026	125.000	14.844	139.844	500.000
2/12/2026	125.000	11.875	136.875	375.000
2/3/2027	125.000	8.906	133.906	250.000
2/6/2027	125.000	5.938	130.938	125.000
2/9/2027	125.000	2.969	127.969	0
	1.000.000	106.875	1.106.875	

CLASE C				
Fecha	Capital	Interés	Dividendo	Saldo
3/9/2025				1.000.000
3/12/2025	83.300	24.375	107.675	916.700
3/3/2026	83.300	22.345	105.645	833.400
3/6/2026	83.300	20.314	103.614	750.100
3/9/2026	83.300	18.284	101.584	666.800
3/12/2026	83.300	16.253	99.553	583.500
3/3/2027	83.300	14.223	97.523	500.200
3/6/2027	83.300	12.192	95.492	416.900
3/9/2027	83.300	10.162	93.462	333.600
3/12/2027	83.300	8.132	91.432	250.300
3/3/2028	83.300	6.101	89.401	167.000
3/6/2028	83.300	4.071	87.371	83.700
3/9/2028	83.700	2.040	85.740	0
	1.000.000	158.491	1.158.491	

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

Situación de la Emisión de Obligaciones (30 de septiembre de 2025)

Con fecha 21 de agosto de 2025, bajo Resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00027240 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros resolvió aprobar la Sexta Emisión de Obligaciones de largo plazo de la Compañía DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A por un monto de hasta USD 3,00 millones, misma que fue inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores el 26 de agosto de 2025. El plazo de vigencia de oferta pública es de nueve meses calendario contados a partir de la fecha de expedición de la Resolución, esto es hasta el 21 de mayo de 2026.

Colocación de los Valores

Con fecha 02 de septiembre de 2025, ECUABURSÁTIL CASA DE VALORES S.A. inició la colocación de valores y hasta el 26 de septiembre de 2025 logró colocar el total aprobado de la emisión (USD 3.000.000).

Saldo de Capital

El saldo de capital de la emisión ascendió a la suma colocada USD 3,00 millones, dado que el primer dividendo vence en diciembre de 2025.

Garantías y Resguardos

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

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

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

✓ Al 30 de septiembre de 2025 el emisor cumplió con lo mencionado anteriormente.

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

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

Límite de Endeudamiento

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

- ❖ Dado que la Sexta Emisión de Obligaciones de DANIELCOM S.A. fue aprobada el 21 de agosto de 2025, este indicador se calculará en la siguiente revisión.

En el siguiente cuadro se puede apreciar en detalle las medidas cuantificables:

CUADRO 5: RESGUARDOS

INDICADOR	Límite	Sept-25	Cumplimiento
Activos reales / Pasivos	Mayor o igual a 1	1,23	Si
Activos Depurados sobre obligaciones en circulación	Mayor o igual a 1,25	5,60	Si
Pasivos con Costo / Activos	Hasta 85%	-	Se calculará en la siguiente revisión.

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

Mecanismo de Fortalecimiento

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, y ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS constituyeron un Encargo Fiduciario denominado "ENCARGO FIDUCIARIO DE GESTIÓN DANIELCOM" cuyo objeto es que la Fiduciaria administre de manera irrevocable una Cuenta Bancaria

a nombre del Constituyente en la cual se acreditarán los flujos correspondientes al pago de las facturas que este ha emitido a sus clientes relativas al giro de su negocio, para que dichos flujos sean transferidos por cuenta del constituyente en su calidad de emisor de la sexta emisión de obligaciones, a favor del DCV-BCE para el pago a los inversionistas por el valor de capital de USD 3'000.000,00 en un plazo de tres años.

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

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

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

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

- ❖ Al 30 de septiembre de 2025, el estado de cuenta del “Encargo Fiduciario de Gestión DANIELCOM” registró un saldo de USD 1.200,00. A la fecha de corte del informe de calificación, aún no ha transcurrido el plazo establecido para que la Fiduciaria emita el informe de gestión correspondiente.

Monto Máximo de la Emisión

La Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., está respaldada por una Garantía General otorgada por DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Es así que al 30 de septiembre de 2025 DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., alcanzó un total de activos de USD 20,96 millones, de los cuales USD 20,23 millones son activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 6: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN (miles UDS, SEPTIEMBRE 2025)

Activos	Libres	%
Disponibles	515	2,55%
Exigibles	8.521	42,13%
Realizables	2.504	12,38%
Activo fijo	285	1,41%
Otros activos	8.400	41,53%
TOTAL	20.226	100,00%

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

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 30 de septiembre de 2025, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las

impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias¹.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, al 30 de septiembre, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 18,33 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 14,66 millones, cifra que genera una cobertura de 4,89 veces sobre el monto de la emisión, de esta manera se puede determinar que la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 30 de septiembre de 2025 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 6,08 veces sobre el saldo de capital de los valores en circulación.

CUADRO 7: CALCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (SEPTIEMBRE 2025)

Descripción	Miles USD
Total Activos	20.964
(-) Activos Diferidos	39
(-) Activos Gravados	738
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ²	42
(-) Derechos Fiduciarios ³	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁴	329
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social (Garante de operación)	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁵	1.490
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	18.326
80.00% Activos Libres de Gravámenes y Monto Máximo de Emisión	14.661
VI Emisión de Obligaciones	3.000
Total Activos Deducidos / Emisión por emitir (veces)	6,11
Activos Libres de Gravamen / monto de la emisión	4,89

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

Adicionalmente se debe mencionar que, al 30 de septiembre de 2025, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto de la emisión ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 1,20 veces⁶ sobre los pasivos totales, deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 30 de septiembre de 2025, la empresa ha otorgado garantías por USD 0,74 millones, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 20,23 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

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

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

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

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

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

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

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 las emisiones en circulación representó al 30 de septiembre de 2025 el 34,32% del 200% del patrimonio y el 68,64% del total del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 8: CALCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO (septiembre 2025)⁷

Descripción	USD
Patrimonio	4.850
200% del Patrimonio	9.700
V Emisión de Obligaciones	329
VI Emisión de Obligaciones	3.000
Total Emisiones Vigentes	3.329
Saldo Emisiones / 200% del Patrimonio	34,32%
Saldo Emisiones / Patrimonio	68,64%

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

Proyecciones del Emisor

CUADRO 9: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

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

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

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

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

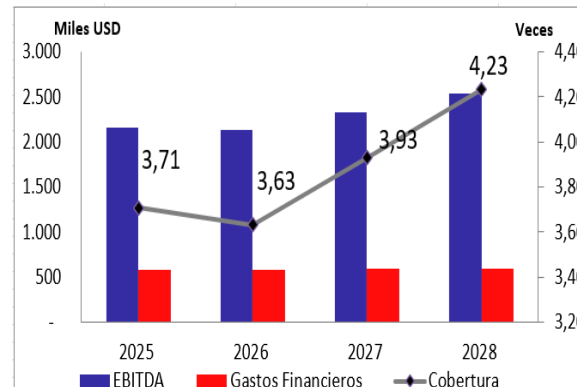
Los gastos operacionales tendrían una participación promedio sobre los ingresos de 12,23%; y su resultado operacional sería positivo, el cual pasaría de representar el 13,24% en 2025, 12,69% en 2026, 13,57% en 2027 y 14,45% en 2028.

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

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

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

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



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

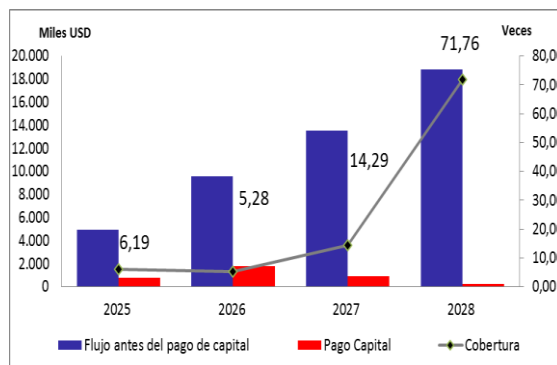
El flujo de caja proyectado presenta movimientos de efectivo que se originan por la normal operación de la compañía, los mismos que generan un flujo operacional positivo a lo largo de la proyección; luego incluye gastos de capital, que implican inversiones que planifica la compañía para el periodo proyectado;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

CUADRO 10: FLUJO DE CAJA PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2025	2026	2027	2028
Total de Ingresos Operacionales	15.277	15.462	15.911	16.372
Total de Egresos Operacionales	11.758	11.993	12.233	12.478
Flujo de efectivo generado por actividades de operación	3.518	3.469	3.678	3.894
Ingresos por actividades de inversión	75	-	-	-
Egresos por actividades de Inversión	(295)	-	-	-
Flujo de efectivo generado por actividades de inversión	(220)	-	-	-
Créditos bancarios otros bancos	950	490	490	490
Emisión de Obligaciones M.V.	3.000	3.102	3.164	3.322
Pago de créditos Bancos	(2.470)	(1.648)	(1.579)	(1.446)
Pago de Obligaciones	(798)	(1.812)	(944)	(262)
Flujo de efectivo generado por actividades de financiamiento	683	133	1.131	2.104
FLUJO DE EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO	3.981	3.602	4.808	5.998
Caja Inicial	162	4.143	7.745	12.553
SALDO FINAL DE EFECTIVO	4.143	7.745	12.553	18.551

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

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



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

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

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

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

Comparativo de Resultados Reales vs lo Proyectado:

Realizando el análisis comparativo de lo proyectado al cierre del tercer trimestre del año 2025 frente a las cifras reales con corte a septiembre de 2025, las ventas alcanzaron un cumplimiento del 93,28% y al deducir los costos de ventas la utilidad bruta alcanzó un cumplimiento del 91,61%. Por otro lado, el saldo de gastos operacionales representó el 114,21% de lo proyectado, lo que determinó un resultado operacional con un cumplimiento del 70,06%. Finalmente, los gastos financieros significaron el 109,65% del valor esperado y al deducirlos de la utilidad operativa, la Compañía arrojó una utilidad antes de impuestos por USD 0,48 millones, valor que representó el 55,31% del resultado proyectado al cierre del tercer trimestre de 2025.

CUADRO 11: COMPARATIVO PROYECCIONES VS SITUACION REAL (miles USD)

Cuenta	Proyectado	Real	Cumplimiento
	III trim 2025	sep-25	
Ingresos	10.229	9.542	93,28%
Costo de Ventas	7.604	7.137	93,86%
Utilidad Bruta	2.625	2.404	91,61%
Gastos Operacionales	1.281	1.463	114,21%
Utilidad Operacional	1.344	941	70,06%
Gastos Financieros	505	554	109,65%
Otros ingresos/egresos no operacionales	35	96	273,12%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos	874	483	55,31%

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 la deuda con costo.

Por otro lado, el estado de flujo de efectivo de la empresa al 30 de septiembre de 2025 registró un flujo procedente de actividades de operación por un valor de USD -2,55 millones, el flujo procedente de actividades de financiamiento fue de USD 2,74 millones; y el flujo procedente de actividades de inversión de USD 0,03 millones y un saldo final de efectivo y equivalentes de USD 0,27 millones, valor que significó el 2,83% de los ingresos y el 1,29% de los activos.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones del estado de resultados, estado 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 fueron 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 la Emisión de Obligaciones, así como de los demás activos y contingentes. Adicionalmente, la calificadora ha constatado en la información recibida y analizada que el emisor hasta la fecha de corte del presente estudio técnico ha venido cumpliendo de forma oportuna con el pago de capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes. Así mismo, la calificadora ha podido observar en la información recibida y analizada, que el emisor ha realizado las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión. 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 1,7% a 3,2%. El Banco Mundial mantiene una perspectiva optimista para 2025, estimando un rebote con un crecimiento cercano al 2,3%. Por su parte, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica más robusta, con un crecimiento del PIB para 2025 superior al 3,8%.⁹ Las cifras del FMI y del Banco Mundial, 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% para el año 2025 y 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025 y 1,1% para el año 2026), 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 4,08% para el año 2025 y 4,2% en el año 2026.¹⁰ Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.¹¹

Ecuador enfrenta un conjunto de desafíos que limitan sus perspectivas de crecimiento económico. Entre los más relevantes están la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, factores críticos para una economía dependiente de los hidrocarburos, además de unas condiciones de financiamiento externo más estrictas que elevan los costos de acceso al crédito internacional. La seguridad interna se destaca también como factor de riesgo: el país registró en 2024 uno de los mayores deterioros regionales en el índice de paz (puesto 130 en el GPI, puntaje 2.572), y desafíos de gobernanza agregan presión al ambiente de inversión y crecimiento. Según el FMI, Ecuador proyecta un crecimiento del PIB real de 3,2 % en 2025, pero ese dinamismo está condicionado a la implementación de reformas estructurales, a la mejora de la seguridad, al fortalecimiento del sistema energético y a la estabilidad de los mercados externos. En este contexto, riesgos como la guerra comercial global o las condiciones de mercado en China siguen presentes como factores externos, pero las

⁹ [Economía de Ecuador creció 4,3 % en segundo trimestre del 2025 | Economía | Noticias | El Universo](#)

¹⁰ <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

¹¹ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

prioridades más inmediatas para Ecuador se concentran en su entorno nacional (mejora de la institucionalidad, la diversificación del crecimiento y el manejo de vulnerabilidades externas).

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.¹² 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.¹³ 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.¹⁴

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 septiembre de 2025 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 12: 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 (julio/2025)	46,83%	Inflación mensual (septiembre - 2025)	0,08%
Balanza Comercial Total (millones USD) agosto 2025	4.505,1 (Superávit)	Inflación anual (septiembre - 2025)	0.72%
Reservas Internacionales (millones USD sep. 2025)	8.322,4	Inflación acumulada (septiembre - 2025)	2,23%
Riesgo país, 20 de octubre de 2025 (puntos)	804	Remesas (millones USD) II T 2025	2.000,47
Precio Barril Petróleo WTI (USD sep. 2025)	62,37	Tasa de Desempleo nacional (agosto - 2025)	3,6%

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 Finanzas¹⁵. En términos reales, el PIB se redujo un 0,9 % en el cuarto trimestre, acumulando una caída del 2,0 % en todo el año, según cifras del Banco Central del Ecuador. Esta contracción respondió principalmente a una combinación de choques internos, como la histórica sequía que generó cortes energéticos, la caída del consumo e inversión privada, y el incremento del IVA implementado en abril de 2024. A pesar de este escenario adverso, para 2025 se prevé una recuperación económica, con una proyección de crecimiento del 3,8 % según el Banco Central, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima una expansión más moderada de 3,2%, apoyada en el financiamiento multilateral y la implementación del programa SAF.

El **Riesgo País** registró 804 puntos al 20 de octubre de 2025¹⁶. 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 interés¹⁷.

¹² https://www.aljazeera.com/economy/2025/7/29/imf-nudges-up-2025-growth-forecast-but-says-tariff-risks-still-dog-outlook?utm_source=https://mexicobusiness.news/policyandeconomy/news/imf-raises-2025-global-growth-forecast-despite-tariff-tensions?utm_source=

¹³ https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm_source=

¹⁴ <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524>

¹⁵ <https://ire.finanzas.gob.ec>; <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

¹⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

¹⁷ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

La **calificación de deuda** al 20 de octubre de 2025 de Moody's¹⁸ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificador 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 20 de octubre de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

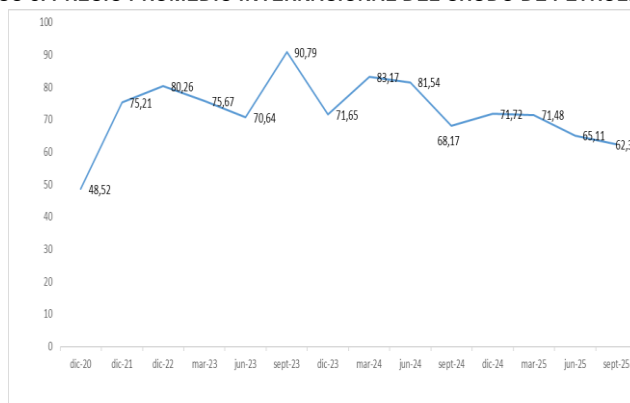
Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.¹⁹ Mientras que, para agosto de 2025, arrojó un valor de USD 19.901,1, lo que equivale a un incremento del 10,4% frente a agosto de 2024.²⁰

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 agosto de 2025 arrojaron una suma de USD 24.406,1 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 2024²¹ (-21,5% y +20,0% entre agosto de 2024 y agosto de 2025).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 4.505,1 millones en agosto de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2024. 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 millones²² (para agosto de 2025 arrojó un déficit de USD -527,5 y un superávit de 3.780,0 en ese mismo orden).

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 62,37 por barril al 30 de septiembre de 2025²³ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024 y USD 64,01 al 31 de agosto de 2025). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo²⁴.

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



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

¹⁸ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

¹⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

²³ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF>

²⁴ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%99Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

Durante el año 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo y 89,1 millones de barriles en julio de 2025. EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023²⁵ (70,7 millones de barriles en julio de 2025, esto reflejó una caída de 13,9% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (18,3 millones de barriles en julio de 2025, con una reducción de 5,5% frente a su similar de 2024)²⁶. 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, Para julio de 2025 las exportaciones de petróleo del Ecuador totalizaron apenas 2,8 millones de barriles, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP, evidenciando una disminución del 69,6% frente a julio de 2024. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 1,7 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas con el 0,8 millones y compañías privadas con 0,3 millones²⁷.

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 44²⁸.

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 septiembre de 2025 la recaudación fue de USD 15.599,77 millones²⁹, registrando un incremento de 10,37% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 5.201,71 millones a septiembre de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 6.023,81 millones en septiembre de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 939,35 millones en septiembre 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.³⁰

La **inflación mensual** en septiembre de 2025 registró una variación de 0,08%, mientras que la variación **anual** fue de 0,72% y la **acumulada** fue de 2,23%³¹. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas³².

En referencia al **salario nominal promedio**, para agosto 2025, se fijó en USD 548,26³³; 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 477,95 para agosto de 2025³⁴. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en septiembre de 2025, se ubicó en USD 819,77, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 574,55. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en septiembre de 2025 de USD 877,33, cubre 107,02% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente en el consumo de USD 302,77 del ingreso familiar³⁵.

²⁵ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

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

²⁷ 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/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁸ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburifero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

²⁹ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

³⁰ 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

³¹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

³² https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

³³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202506.pdf>

³⁴ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³⁵ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_sep_2025.pdf

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,3% en julio de 2025 a 3,6% en agosto de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 38,6% a 35,1% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 20,2% a 19,4%.³⁶

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**³⁷, 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)³⁸.

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 5,69% para octubre de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,91%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,22%³⁹. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 95.975,8 millones para agosto de 2025, por su parte, la oferta monetaria a agosto de 2025 fue de USD 33.006,2 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.041,3 millones⁴⁰.

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 agosto de 2025, el 45,6% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 41,2% al consumo, el 7,3% en Microcrédito, el 5,6% a Vivienda y el 0,4% a Educativo⁴¹. Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a julio de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 12,31% frente a su similar de 2024 (9,42%), 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 2,83%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad⁴².

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones⁴³, 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 segundo trimestre del año 2025 registró USD 2.000,47 millones (USD 1.611,14 en el IIT 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 flujos⁴⁴, 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 Ecuador⁴⁵. 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 manufacturera⁴⁶. 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.⁴⁷

Para julio de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.234,01 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de

³⁶ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

³⁷ 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

³⁸ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

³⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴¹ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴² <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴³ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

⁴⁴ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁴⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁴⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm/>

⁴⁷ <https://www.primicias.ec/economia/inversion-extranjera-directa-mineria-primer-trimestre2025-100348/>

deuda interna para julio de 2025 fue de USD 13.472,23 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 915,63 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 46,83% del PIB superando el límite del 40% del PIB⁴⁸.

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 2024⁴⁹ y de USD 8.322,4 millones en septiembre 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.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

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

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

- La comercialización, exportación, importación, compra venta, distribución y representación de toda clase de insumos químicos, industriales y maquinaria en general, así como equipos y suministros para las industrias petrolera, eléctrica, de comunicaciones; vehículos, motores de toda clase, bienes metalúrgicos, eléctricos y electrónicos; y, en fin, todo tipo de bien mueble de naturaleza corporal (excepto valores), permitido por la ley. La compañía podrá también prestar servicios de asesoría y mantenimiento de vehículos, maquinaria, equipos, además de realizar el tratamiento de residuos y afluentes contaminantes, mediante la aplicación de sustancias y tecnología alternativa al sector petrolero, minero, eléctrico, de telecomunicaciones e industrial, en general.
- La provisión, ejecución de Servicios Petroleros, tales como: Perforación y reacondicionamiento de pozos; servicio de cable de acero (Wire Une); tratamiento químico; levantamiento artificial; prevención del medio ambiente; arrendamiento de unidades de bombeo; construcción, reparación y mantenimiento de unidades de almacenamiento (tanques); construcción de oleoductos y poliductos; mantenimiento de equipos petroleros.
- La provisión, ejecución de Servicios de Seguridad Industrial y Sistemas contra Incendios, que no implica la seguridad y vigilancia privada, tales como: Diseño, reparación de equipos requeridos para seguridad industrial.
- Transporte de crudo.
- Construcción, diseño, de obras civiles.
- Asesoría integral y administración de negocios nacionales e internacionales.
- Provisión de servicios a la industria y al comercio, dentro de los sectores de energía, petróleo, minas, telecomunicaciones.
- Entre otras.

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

⁴⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

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

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

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

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

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

CUADRO 13: LÍNEAS DE NEGOCIO

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

CUADRO 14: PRODUCTOS Y SERVICIOS

GRUPO	PRODUCTO / SERVICIO
MARCAS	RUHRPUMPEN GARDNER DENVER, ENTRE OTRAS.
EQUIPOS DE BOMBEO	BOMBAS API BOMBAS ANSI/ASME BOMBAS NFPA SISTEMAS DE COQUE FUNDICIÓN
EQUIPOS DE DOSIFICACIÓN	BOMBAS DE PISTÓN DE MÚLTIPLES CABEZAS DAMPENER 500-1500 PSI DAMPENER 40000 PSI BOMBAS CON MOTOR BOMBAS NEUMÁTICAS FILTROS DE PARTICULAS
EQUIPOS DE SEPARACIÓN	SEPARADORAS CLARIFICADORAS CENTRÍFUGAS DECANTADORES DE 2 Y 3 FASES EQUIPO DE LIMPIEZA DE PLATOS
COMPRESORES	COMPRESORES LIBRE DE ACEITE COMPRESORES DE TORNILLO ROTATIVO LUBRICADOS GENERADORES DE NITRÓGENO Y TRATAMIENTO DE AIRE
SERVICIO TÉCNICO	INSTALACIONES
SISTEMAS PAQUETIZADOS	MANIFOLD DE 8 ENTRADAS LANZADOR/RECIBIDOR, ENTRE OTROS
SERVICIO DE CONSTRUCCIÓN	CONSTRUCCIÓN DE LÍNEA DE FLUJOS INSTALACIÓN ELECTROMECÁNICA TRABAJOS MECÁNICOS, ELÉCTRICOS PINTURA, INGENIERÍA Y DISEÑO, ENTRE OTROS

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

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 30 de septiembre de 2025, el capital suscrito y pagado de la compañía registró USD 1.408.000,00 dividido en 1.408.000 acciones nominativas y ordinarias de USD 1,00 cada una. En el siguiente cuadro se evidencia la composición accionarial, en donde se observa que más del 97% del total de acciones se concentra en una sola empresa.

CUADRO 15: ACCIONISTAS

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

Fuente: SCVS / Elaboración: Class International Rating

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

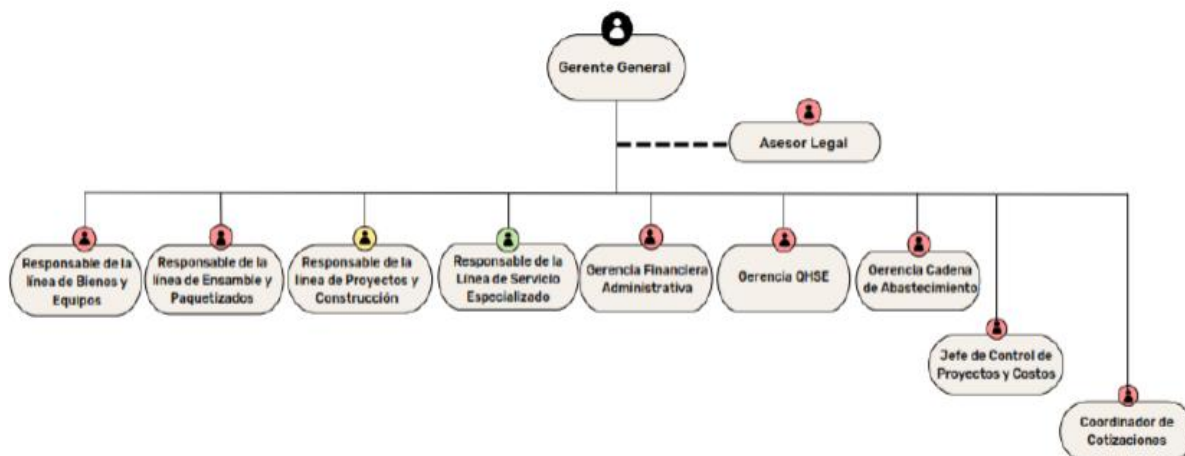
CUADRO 16: DIRECTORIO

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

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

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

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente/ Elaboración: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

El equipo gerencial⁵⁰ de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. cuenta con amplio conocimiento y experiencia en el sector donde la compañía desarrolla sus actividades, reflejándose en el cumplimiento recurrente de los objetivos propuestos.

CUADRO 17: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
GERENTE GENERAL	DALILA VARGAS
RESPONSABLE DE BIENES Y EQUIPOS	ANGEL FONSECA

⁵⁰ El comportamiento de los órganos administrativos es estable

RESPONSABLE DE ENSAMBLE Y PAQUETIZADOS	LUIS JARAMILLO
RESPONSABLE DE PROYECTOS Y CONSTRUCCIÓN	MARILYN PUMISACHO
GERENTE FINANCIERO ADMINISTRATIVO	JOSÉ MORALES
GERENTE QHSE	VERÓNICA MOLINA
GERENCIA CADENA DE ABASTECIMIENTO	MARCELO PIÑEIRO

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

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

Empleados

Al 30 de septiembre de 2025, la compañía mantiene dentro de su nómina 126 empleados (126 en mayo de 2025), mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa y están distribuidos en diferentes áreas. Es importante mencionar que mantienen contrato indefinidos y contratos por obra. Adicionalmente, se debe indicar que la selección y contratación de su personal es adecuado y está orientado al desempeño de sus funciones.

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

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

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 18: EMPRESAS VINCULADAS POR ADMINISTRACIÓN

NOMBRE	EMPRESA VINCULADA POR ADMINISTRACIÓN		
	EMPRESA VINCULADA POR ADMINISTRACIÓN	CARGO	ESTADO
VARGAS GUERRA ELEANA DALILA	ALMARA CORP S. A.	GERENTE GENERAL / ACCIONISTA	ACTIVA
	FALCON CORPORACION INDUSTRIAL SA	GERENTE GENERAL / ACCIONISTA	ACTIVA
	MINGA S A	GERENTE GENERAL	ACTIVA
	REFRESHMENT & BEVERAGE SERVICIOS S A	PRESIDENTE	ACTIVA

ESPINOZA VARGAS ALONSO FERNANDO	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	GERENTE GENERAL / ACCIONISTA	ACTIVA
	OIL TECHNOLOGY OILTECH S.A.	PRESIDENTE	ACTIVA
	FIRU FIRULAI S.A.S.	GERENTE GENERAL / ACCIONISTA	ACTIVA
	OIL TECHNOLOGY OILTECH S.A.	GERENTE GENERAL / ACCIONISTA	ACTIVA
	SAMAY-INVESTMENTS S.A.	GERENTE GENERAL / ACCIONISTA	ACTIVA
	SOMOSONE S.A.	PRESIDENTE / ACCIONISTA	ACTIVA
	DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	PRESIDENTE	ACTIVA
	MINGA S.A.	PRESIDENTE	ACTIVA
	FALCON CORPORACION INDUSTRIAL S.A.	PRESIDENTE	ACTIVA
	ALMARA CORP. S.A.	PRESIDENTE / / ACCIONISTA	ACTIVA
	LUPULO S.A.S.	ACCIONISTA	ACTIVA

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

Otros Aspectos Cualitativos de la Empresa

Clientes

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

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

Al 30 de septiembre de 2025 los 2 clientes más representativos aportaron el 71,00% de las ventas, la diferencia de los clientes corresponde una participación individual inferior al 3,01%.

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

Las ventas a septiembre de 2025 de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se llevan a cabo a crédito de 90 a 120 en un 99,96%, mientras que apenas el 0,04% restante corresponde a ventas al contado.

Al referirnos a la antigüedad de las cuentas por cobrar, se debe indicar que, al 30 de septiembre de 2025 el 67,05% de la cartera correspondió a cartera por vencer (86,31% a diciembre de 2024), mientras que la cartera vencida significó el 32,95% (13,69% a diciembre de 2024). Estos resultados evidencian un deterioro en la cartera vencida, lo que sugiere la necesidad de reforzar la gestión de cobranzas con el propósito de mitigar la probabilidad de un posible riesgo de incobrabilidad, posibles pérdidas para la compañía y afectaciones al flujo de efectivo.

CUADRO 19: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

DETALLE	2023	2024	sept-25
CARTERA POR VENCER	64,31%	86,31%	67,05%
CARTERA VENCIDA DE 1 A 30 DÍAS	29,11%	7,14%	5,54%
CARTERA VENCIDA MÁS DE 31 DÍAS	6,58%	6,55%	27,41%
	100,00%	100,00%	100,00%

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

Por otra parte, la cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 4,84% a septiembre de 2025, aspecto que deberá ser reforzado, con la finalidad de proporcionar el resguardo adecuado a este activo.

Proveedores

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. opera con proveedores del exterior y locales. Al 30 de septiembre de 2025, los tres principales proveedores representaron el 4,34% del costo de ventas, mientras que la porción restante corresponde a proveedores con participaciones individuales inferiores al 1,40%; lo que denota la inexistencia de un riesgo de concentración.

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

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

En base a información enviada por DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., al 30 de septiembre de 2025, el 17,44% de las cuentas por pagar corresponde a cartera por vencer, mientras que la diferencia, hace referencia a cartera vencida.

Estrategias y Políticas de la Empresa

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

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

- **Política de Calidad**
La compañía está comprometida con el mejoramiento continuo en la prestación de servicios petroleros mediante la satisfacción de las necesidades, expectativas y comunicación oportuna con su grupo de clientes, enmarcados en su código de ética y de gobierno corporativo.
- **Política Integrada**
Consiste en asegurar el máximo nivel de satisfacción de sus clientes y la mejora continua mediante el cumplimiento de los objetivos de Calidad, Prevención de Riesgos Laborales y de Medioambiente, mediante la inserción de todo el personal en un Sistema de Gestión Integral con responsabilidad social. La Política Integral se inspira en: conseguir la satisfacción de los clientes, potenciar la fidelización de los clientes, dotar a la compañía de los recursos humanos y técnicos necesarios, tener un crecimiento real y sostenido basado en la optimización y la mejora continua, evaluar y conocer todos los impactos medioambientales derivados de las actividades y actuar sobre ellos de manera eficiente, cumplir con la legislación sobre calidad, prevención de riesgos laborales y medioambiente, fomentar la minimización de consumos energéticos, gestionar adecuadamente los residuos, reducir la contaminación, y aplicar criterios de sostenibilidad ambiental en todos los proyectos.
- **Políticas Corporativas**
 - Trabajo en Equipo: Es la actitud y predisposición para trabajar con los compañeros en armonía y respeto, para la consecución de las metas establecidas por la compañía.

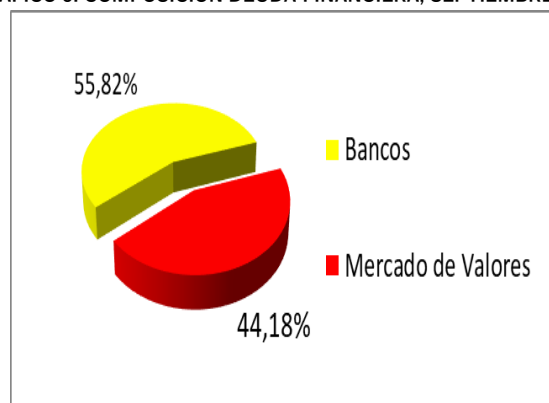
- Responsabilidad Social y Ambiental: Es deber de los miembros de la empresa, respetar a las personas y el medio ambiente en todas las actividades que realice la compañía.

Política de Financiamiento

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

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. históricamente fondea sus actividades en mayor proporción con pasivos. Es así, que a septiembre de 2025 estos financiaron el 76,87% de los activos totales (73,78% a diciembre de 2024). Durante el periodo de análisis, el crédito con proveedores tanto locales como del exterior es uno de los rubros más representativos para el financiamiento de los activos de la empresa (en septiembre de 2025 financiaron el 13,96% y el 15,12% en diciembre de 2024). En cuanto a la deuda financiera (obligaciones bancarias y obligaciones en el mercado de valores), esta financió el 39,83% de los activos en septiembre de 2025 (30,74% a diciembre 2024).

GRÁFICO 5: COMPOSICIÓN DEUDA FINANCIERA, SEPTIEMBRE 2025



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

Política de Precios

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

Política de Inversiones

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

Responsabilidad Social

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

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

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

Responsabilidad Ambiental

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

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

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

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

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

Riesgo Legal

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

Liquidez de los títulos

Con fecha 02 de septiembre de 2025, ECUABURSÁTIL CASA DE VALORES S.A. inició la colocación de valores y hasta el 26 de septiembre de 2025 logró colocar el total aprobado de la emisión (USD 3.000.000).

Al 30 de septiembre de 2025, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. registra las siguientes emisiones vigentes:

CUADRO 20: EMISIONES VIGENTES

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Aprobado	Estado
Quinta Emisión Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00036799	1.300.000	Vigente
Sexta Emisión Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00027240	3.000.000	Vigente

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

Presencia Bursátil

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

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

Durante el último semestre, abril – septiembre 2025, se registran los valores negociados solo en el mes de septiembre de 2025, como se detalla a continuación:

CUADRO 21: PRESENCIA BURSÁTIL (USD)

Fecha	# Días Negociados	# Transacciones	Monto Negociado	# Días Bursátiles	Presencia Bursátil
sept-25	11	23	3.000.000,00	22	0,5

Fuente: BOLSA DE VALORES / Elaboración: Class International Rating

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

Eventos Importantes

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

Situación del Sector

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

Industria Petrolera

El sector petrolero representa la actividad económica que contribuye en mayor medida a la riqueza del país. Sin embargo, factores adversos como la crisis eléctrica, el cierre progresivo del campo petrolero ITT, la sequía del río Napo y los retrasos en planes de inversión en el sector, han limitado su desempeño. Aun así, el sector

mantiene un rol estratégico para la economía nacional y representa un componente clave en la estructura productiva del país.

De acuerdo con el Boletín Analítico del Sector Petrolero publicado por el BCE, en el segundo trimestre de 2025, la producción nacional de petróleo en campo alcanzó los 42,62 millones de barriles, equivalente a un promedio diario de 468,39 mil barriles. En términos interanuales, esta cifra representa una disminución del 0,6%; mientras que, en comparación con el primer trimestre de 2025, se registró un incremento del 0,7%. Cabe señalar que la menor producción, respecto al mismo trimestre de 2024, se explica por la disminución de las operaciones de EP Petroecuador, derivada del cierre progresivo del bloque ITT, cuyo proceso de desmantelamiento comenzó a finales de agosto de 2024 y afectó los volúmenes de extracción.⁵¹

En cuanto a las exportaciones, durante el segundo trimestre de 2025 se totalizaron 33,31 millones de barriles, con un precio promedio de USD 57,57 por barril, lo que generó ingresos por USD 1.917,57 millones. En comparación con trimestre anterior, el volumen exportado aumentó en un 3,8%, mientras que el precio promedio se redujo en 10,9%, lo que derivó en una disminución del 7,5% en el valor total exportado. De igual manera, en su comparativo interanual las exportaciones registraron un incremento en volumen del 11,6%, aunque el precio se contrajo en un 22,1%, reflejando una caída del 13,1% en el valor exportado.⁵²

A raíz de esto, en septiembre de 2025, el Ministerio de Energía informó que Ecuador exportará 12,9 millones de barriles de petróleo, mediante contratos con compradores internacionales, lo que generará ingresos superiores significativos. Las ventas estarán destinadas principalmente a países asiáticos y norteamericanos, los cuales son los principales destinos del crudo ecuatoriano.⁵³ Además, Ecuador apunta a aumentar su producción petrolera a 500.000 barriles diarios a finales de 2025 y a 536.000 para el año 2027.⁵⁴ Actualmente, la producción se encuentra por debajo de los 470.000 barriles diarios, con Petroecuador siendo responsable del 80% del crudo nacional. Sin embargo, dado que los recursos de la empresa estatal son limitados, se busca que el sector privado juegue un papel más activo en la exploración y producción de petróleo.⁵⁵

GRÁFICO 6: PRODUCCIÓN PETROLERA EN ECUADOR⁵⁶



Fuente y Elaboración: Banco Central de Ecuador, Proforma y Ministerio de Energía

Adicionalmente, la estatal ecuatoriana Petroecuador anunció que, tras renegociar contratos de servicios integrados, asegurará una inversión de USD 761,7 millones destinada a perforación y reacondicionamiento de pozos, modernización de infraestructura y estudios técnicos. Esa inversión busca incrementar la producción en campos clave como Shushufindí-Aguarico, Pucuna, Lago Agrio y Armadillo, generando alrededor de 44 millones de barriles adicionales en la próxima década y se estima que el Estado reciba aproximadamente USD 2.500 millones adicionales de ingresos en ese mismo período.⁵⁷

⁵¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ASP202502.pdf>

⁵² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ASP202502.pdf>

⁵³ <https://dialoguemos.ec/2025/09/ecuador-proyecta-exportar-129-millones-de-barriles-de-petroleo-con-ingresos-superiores-a-us700-millones/>

⁵⁴ <https://www.primicias.ec/economia/gobierno-reformas-petroleo-produccion-asamblea-constituyente-105936/>

⁵⁵ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-apunta-incrementar-produccion-petrolera-hasta-finales-2025/>

⁵⁶ <https://www.primicias.ec/economia/gobierno-reformas-petroleo-produccion-asamblea-constituyente-105936/>

⁵⁷ <https://www.reuters.com/world/MQVJ4QU43JOKLNHWM5QABR2DQI-2025-09-15/>

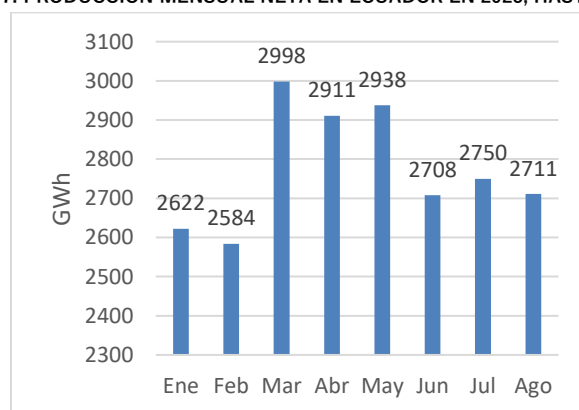
Industria Energética

La industria energética ha enfrentado grandes desafíos este 2025 orientados a mantener la estabilidad del sistema eléctrico, tras el gran déficit energético de 1.080 megavatios registrado en el 2024, que fue equivalente al 20% de su capacidad de generación.⁵⁸ Por ello, el Gobierno ha puesto en marcha un plan para incorporar 979,5 MW adicionales al Sistema Nacional Interconectado durante este 2025, con el fin de garantizar el suministro eléctrico y evitar nuevos apagones.⁵⁹

En Ecuador, la producción de energía tiene una gran dependencia sobre las centrales hidroeléctricas. Por ello, expertos sugieren que el país debe diversificar sus fuentes de energía. Se destaca que el país tiene una ubicación ideal en la línea ecuatorial para aprovechar la energía solar, cuenta con potencial hídrico, y recursos como biomasa, energía geotérmica, gas natural y viento.

Según datos del último informe del Operador Nacional de Electricidad CENACE, en agosto de 2025, Ecuador alcanzó una producción neta mensual de energía de 2711 GWh (354 más que en agosto del año pasado, en donde la producción fue de 2357 GWh). De esta producción total, el 85,6% fue de origen hidroeléctrico, el 11,8% de origen térmico, y el 2,7% restante provino de otras fuentes renovables como la eólica, solar fotovoltaica, biomasa y biogás.⁶⁰ Estos datos demuestran que se han alcanzado niveles más altos de producción con el objetivo de cubrir la demanda.

GRÁFICO 7: PRODUCCIÓN MENSUAL NETA EN ECUADOR EN 2025, HASTA AGOSTO⁶¹



Fuente: CENACE / Elaboración: Class International Rating

De hecho, en septiembre de 2025, el Ministerio de Ambiente y Energía, en conjunto con el Operador Nacional de Electricidad (Cenace), comunicó que Ecuador exportó un total de 11.000 MWh de energía eléctrica a Colombia, aprovechando los excedentes de producción hidroeléctrica del país. Estas exportaciones se lograron tras la recuperación plena de la capacidad de la central hidroeléctrica Coca Codo Sinclair. En caso de mantenerse las condiciones hidrológicas actuales, las exportaciones podrían prolongarse.⁶²

Industria minera

La minería en el Ecuador de acuerdo con los parámetros actuales de tecnificación y desarrollo de la industria se encuentra aún en una etapa inicial y afronta una serie de dificultades y retos para tecnificar y actualizar la actividad minera en el país. Aun así, la minería dentro de la etapa de precariedad logra tener un impacto en la economía ecuatoriana por las divisas que produce este sector, por lo cual para el futuro se plantea como una de las actividades que mayores ingresos podría generar al Estado.⁶³

⁵⁸ <https://www.bbc.com/mundo/articulos/c05z0vr0rneo>

⁵⁹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador- apenas- alcanza- meta- electrica- 2025- evitar- apagones/>

⁶⁰ <https://www.cenace.gob.ec/energia-neta-producida-por-las-centrales-de-generacion-gwh/>

⁶¹ <https://www.cenace.gob.ec/energia-neta-producida-por-las-centrales-de-generacion-gwh/>

⁶² <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador- exporta- electricidad- colombia- mantenimiento- coca- codo/>

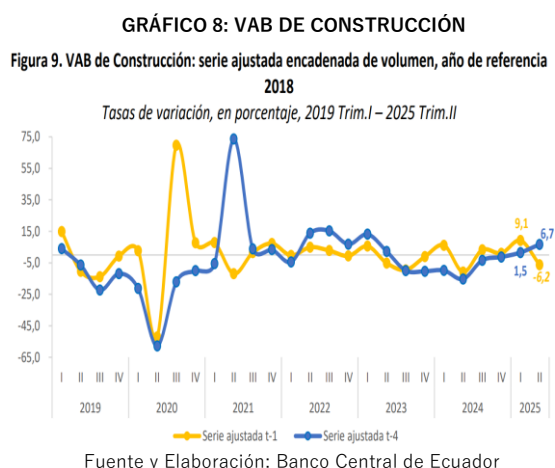
⁶³ <https://www.cosede.gob.ec/wp-content/uploads/2024/04/Articulo-04.pdf>

Según los datos proporcionados por el Banco Central del Ecuador (BCE), correspondientes al segundo trimestre de 2025, la inversión total en el sector de la minería industrial ascendió a los USD 190 millones, con las principales inversiones concentradas en la mina Mirador, con USD 96 millones, y en Fruta del Norte, con USD 51 millones, ambas localizadas en la provincia de Zamora Chinchipe. En cuanto a las exportaciones mineras, éstas se situaron en USD 1.037 millones, lo que representa un aumento del 16,9% en comparación a su similar de 2024. Las exportaciones de oro y cobre, por su parte, sumaron un total de 173 mil toneladas, registrando un crecimiento interanual del 2,3%. En términos de valor FOB de estas exportaciones, se alcanzaron los USD 696 millones durante el primer trimestre de 2025. Además, hasta el segundo trimestre de 2025 en las minas y proyectos mineros generaron 45.946 empleos, de los cuales 11.720 fueron empleos directos y 34.226 indirectos.⁶⁴

Ecuador está experimentando uno de los ciclos mineros más prometedores de Sudamérica, con proyectos que tienen el potencial de atraer inversiones superiores a los USD 17,8 millones hasta el año 2030, y generar aproximadamente 460.000 empleos; dichos proyectos podrían permitir que la minería incremente su participación en el PIB de Ecuador, pasando del 1,7% actual al 5,9% para el año 2030. Este nivel de inversión y generación de empleo podría impulsar considerablemente la economía del país.⁶⁵

Industria de Construcción

Según el Banco Central del Ecuador (BCE), al segundo trimestre de 2025, el Valor Agregado Bruto (VAB) del sector de la construcción experimentó una contracción del 6,2% en términos ajustados por estacionalidad respecto al trimestre anterior. Este resultado se explica, en gran medida, por la disminución del empleo en subsectores como la construcción de carreteras (-0,7%), proyectos de servicios públicos (-3%) y otras obras de ingeniería civil (-4,7%).⁶⁶



Sin embargo, en términos interanuales registró una variación interanual positiva de 6,7% en su serie ajustada por estacionalidad, reflejando una recuperación de la industria. Este resultado se asocia al comportamiento favorable de varios insumos y actividades relacionadas. En particular, la producción y los despachos de cemento crecieron en 4,1% y 7,0% respectivamente.⁶⁷

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 alta especialidad que se necesita para desarrollar los productos, la necesidad de profesionales especializados con títulos de al menos tercer nivel y con experiencia en el desarrollo de los productos, la necesidad de fuertes inversiones de capital, maquinaria, tecnología, etc., el acceso a proveedores que son mayormente internacionales, altas necesidades de capital de trabajo para la materia prima y para los inventarios de maquinaria, alta diferenciación de los productos existentes, la experiencia en el sector y el *know-how* necesario

⁶⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/ReporteMinero102025.pdf>

⁶⁵ <https://www.lahora.com.ec/economia/Ecuador-necesita-carreteras-puertos-y-electricidad-para-aprovechar-el-boom-minero-20250902-0022.html>

⁶⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIITrim2025.pdf

⁶⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIITrim2025.pdf

para incursionar en este sector. 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

Para el sector petrolero, se espera que el Plan de Inversiones en el sector petrolero 2025-2029 de Ecuador, que proyecta más de USD 42.000 millones en inversión, marque un punto de inflexión para la industria. Con la construcción de nuevas infraestructuras y el incremento previsto en la producción de crudo, el sector petrolero podría experimentar un crecimiento significativo en los próximos años.

Para el sector energético, la crisis de 2024 evidenció la vulnerabilidad de un sistema eléctrico dependiente de la producción hidroeléctrica. Ecuador requiere una matriz energética diversificada que combine distintas fuentes renovables en conjunto con sistemas de respaldo flexibles. Para lograrlo, según el Banco Mundial, el país deberá invertir el 3,5% de su PIB anual (equivalente a USD 3.700 millones) hasta 2050 en el sector energético y en acciones de mitigación y adaptación al cambio climático.⁶⁸

Para el sector minero, se proyecta que entre 2027 y 2031 entren en operación seis proyectos mineros estratégicos, con una inversión estimada de USD 7.138 millones según el plan minero del gobierno. Entre estos, la proyección de la viceministra es que cinco de esos seis proyectos comiencen la etapa de construcción de minas en 2025.⁶⁹

En cuanto al sector de la construcción en Ecuador, a pesar de los desafíos que ha enfrentado en los últimos años, las perspectivas son alentadoras. Se prevé un crecimiento del 3,8%, con una tasa promedio anual de 4,6% entre 2026 y 2029, impulsado principalmente por la inversión en infraestructura energética, proyectos logísticos y el desarrollo de nuevas construcciones residenciales y comerciales en las principales ciudades.⁷⁰

En resumen, las expectativas todavía no son claras. Si bien todos los sectores muestran señales de crecimiento y oportunidades de inversión, persisten incertidumbres relacionadas con factores económicos, regulatorios y de infraestructura. El desempeño futuro dependerá de la capacidad del país para gestionar estos riesgos, atraer inversión y consolidar proyectos estratégicos en cada industria. Así, aunque los indicadores apuntan hacia un potencial positivo, la evolución real de los sectores continuará sujeta a cambios en el entorno interno y externo.

Posición Competitiva de la Empresa

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

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

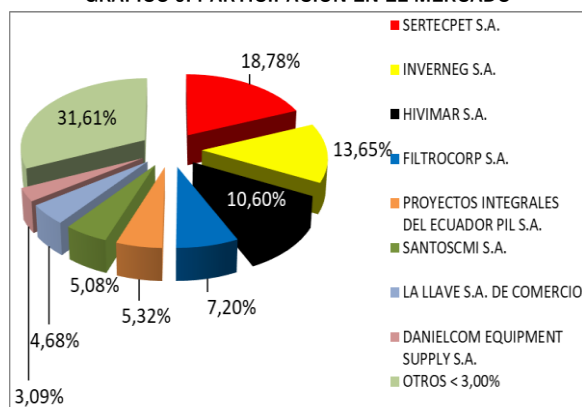
En el siguiente cuadro se aprecia la participación en el mercado, determinada por la porción que corresponde a cada empresa, respecto al ingreso por ventas. La empresa que ostenta el primer lugar es SERTECPET S.A. por su participación en el mercado.

⁶⁸ <https://www.elcomercio.com/opinion/contexto-energetico-ecuatoriano-2025-kurt-freund-columnista-2/>

⁶⁹ <https://www.primicias.ec/economia/plan-minero-daniel-noboa-aumento-demanda-electrica-ecuador-90295/>

⁷⁰ <https://www.lanfor.com.ec/blog/construccion-ecuador-2025-2029>

GRÁFICO 9: PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO



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

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

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

CUADRO 22: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Capacidad de atender de manera oportuna a los clientes con la estructura en oficinas, taller y campamento	Alta rotación de personal en la organización en cargos claves. Proceso de Talento Humano. Se genera inestabilidad.
Diversidad de los servicios y portafolio de los productos (de las 3 empresas)	No hay un sistema de comunicación adecuada interna y externa.
Relaciones de la directiva del grupo con alta gerencia de clientes (Networking)	No disponer de un sistema de respaldo y cuidado de información confidencial de la organización.
Confianza por parte del sector financiero	La organización y las empresas trabaja como Islas. Falta Sinergia entre las 3 empresas del Grupo.
Confianza de los clientes en cumplimiento de responsabilidades adquiridas	No hay cultura de manejo por procesos
Representación de marcas a nivel mundial	Mal ambiente laboral por pago tardío de sueldos
Producción Nacional de Cabezales, dämpeners y bombas linc 86.	En algunas áreas existe alta carga de trabajo
Soluciones integrales (One Stop Solution)	Bajo nivel de confianza entre empleados y la dirección y entre empresas (incumplimiento de promesas)
Experiencia en el sector Oil & Gas	Cultura organizacional no desarrollada.
Posicionamiento de Marca Grupos DES	No hay un sistema adecuado de gerenciamiento de proyectos
Capacidad de Ingeniería en Paquetizados y cabezales	Falta experiencia y marcas del sector minero
Capacidad técnica de ingenieros de aplicación	Falta de liquidez financiera y rentabilidad. Estructura financiera débil.
	Falta de definición de los accionistas de sus expectativas hacia las empresas
	Falta de proactividad del departamento de TIC's (Respaldos de la información, mejoramiento de manejo de procesos informáticos, etc)
	Falta de Planificación y Control
	Procura y Logística Débil
	Proceso de análisis multidisciplinario de licitaciones, para determinar en qué licitaciones se participa o no.
	Gestión Administrativa Financiera (manejo de proveedores entre empresas, salarios pagados a destiempo, etc)
	Ejecutivos comerciales carecen de Ciertas competencias de ventas (Prospección de Clientes, Orientación al cliente,
	Identificación oportuna de necesidad, Técnicas de cierre)
Oportunidades	Amenazas
Previsión de nuevas concesiones, desarrollo del sector petrolero, minero y energético.	Guerra de precios y márgenes bajos
Alianzas estratégicas con proveedores	Eliminación vendor list de Petroecuador

Mejorar el posicionamiento de marca en el mercado	Aumento de procesos de compra de Petroecuador en SERCOP
Bajas tasas de interés generan reducción en costos de financiamiento	Incumplimiento de pagos a tiempo de los clientes
Aprovechamiento de la nueva tecnología para mejorar la eficiencia en los procesos productivos	Aumento de competidores
Existirá un mercado de Energía Renovable en Ecuador (FES y Danielcom)	Interrupciones de prestación de servicios a clientes por problemas con comunidades
Invertir energías alternativas para proyectos de difícil acceso eléctrico	Robo de talento por parte de los clientes y la competencia
Mercados internacionales: Colombia, Perú, Brasil (Cabezales, Linc 86 sistema de inyección)	Alianzas de competidores para tener mayor participación de mercado
Desarrollar nuevos productos	Incremento de costos, paralizaciones, contratación de personal.
Existe una demanda de servicio técnico en la industria	Inestabilidad del precio del petróleo que impacta en la inversión.
Desarrollar nuevos alcances de certificaciones técnicas que nos diferencien de la competencia	Inestabilidad política que pone en riesgo la inversión a corto plazo
Mercado futuro para el cambio del manejo de gas de proceso, en las operaciones petroleras	Corrupción en clientes
Mercado para tratamiento de agua, en el sector petrolero, Minero y Municipios (GADs)	Encarecimiento de costos por problemas de logística mundial
Necesidad de inversión de USD 100 millones hasta el 2026, para el proyecto de interconexión eléctrica petrolera.	Problemas en la cadena de suministro de las fábricas proveedoras del Grupo
Mercado en la campaña intensiva de nuevos taladros de perforación de pozos	Procesos burocráticos demorados por temor a la Contraloría
Mercado de inversión privada para el almacenamiento y distribución del GLP.	
Mercado de infraestructura para vehículos eléctricos.	
Mercado de inversión para crear nuevas centrales hidroeléctricas y concesionar las centrales más pequeñas	
Mercado, para el proceso de Re modernización de las refinerías (Esmeraldas, Shushufindi y La Libertad y la construcción de una nueva refinería	
Mercado por la reparación del proyecto Coca Codo Sinclair, y la reactivación de las termoeléctricas.	

Fuente / Elaboración: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.

Riesgo operacional

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

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

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

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

Para protección de los activos de la compañía, en prevención de cualquier siniestro, la empresa cuenta con pólizas que aseguran equipo y maquinaria de contratistas, rotura de maquinaria, robo, equipo electrónico e incendio, vehículos pesados, todo riesgo de vehículos (vencimiento a marzo de 2026). Adicionalmente, tiene

pólizas de cobertura de seguro colectivo de vida y gastos médicos (vigencia hasta febrero 2026), responsabilidad civil (vigencia hasta junio 2025), accidentes personales (vigencia hasta mayo de 2026), entre otras.

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

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., se realizó en base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados cortados al 30 de septiembre de 2024 y 30 de septiembre de 2025.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos⁷¹ de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. entre los años 2021 y 2022 decrecieron en 21,05% (USD 15,44 millones a USD 12,19 millones). Posteriormente registraron una contracción del 5,67% entre 2023 y 2024, al pasar de USD 12,62 millones a USD 11,90 millones, comportamiento atribuido principalmente a una reducción en los niveles de inversión dentro del sector energético.

En términos interanuales, la tendencia se revierte, evidenciando un incremento del 9,51%, al pasar de USD 8,71 millones en septiembre de 2024 a USD 9,54 millones en septiembre de 2025, como resultado de mayores ingresos por la prestación de servicios tarifa 12%, en un año caracterizado por una mayor actividad comercial y el cierre de proyectos.

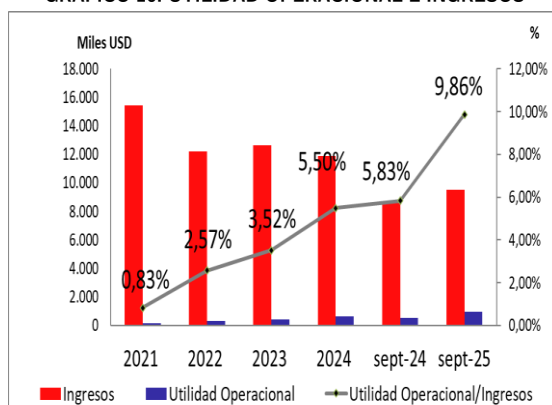
El comportamiento del costo de ventas estuvo atado al movimiento de los ingresos, que en promedio (2021-2024) significaron el 81,14% de los ingresos. En dicho contexto, la empresa generó un margen bruto positivo, mismo que promedió (2021 – 2024) un 18,86% de los ingresos. Para septiembre de 2025, el costo de ventas representó el 74,80% de los ingresos, generando un margen bruto positivo del 25,20% de los ingresos mientras que su similar del año 2024 registro un costo de ventas de 80,15% de los ingresos, presentando un margen bruto del 19,85%.

Por su parte, los gastos operacionales pasaron de representar un 17,19% de los ingresos en el año 2022 a 17,42% en el año 2023 y un 15,61% al cierre de diciembre de 2024. Al 30 de septiembre de 2025, los gastos operativos significaron el 15,33% de los ingresos, valor porcentual superior a lo reportado en septiembre de 2024 cuando participó con el 14,01% de los ingresos.

Los ingresos generados por la compañía fueron suficientes para cubrir de manera eficiente sus costos y gastos operativos, lo que se tradujo en resultados operativos positivos durante todo el período analizado, incrementándose de 3,52% de los ingresos en 2023 a 5,50% en diciembre de 2024. Al 30 de septiembre de 2025, este margen alcanzó 9,86% de los ingresos, superando el 5,83% registrado en septiembre de 2024, lo que refleja una mejora en la eficiencia operativa de la compañía, impulsada por una estructura de costos más optimizada y un control sobre los gastos asociados a la operación.

⁷¹ Danielcom Equipment Supply S.A. Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. La Entidad reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente

GRÁFICO 10: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



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

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

Al 30 de septiembre de 2025, la utilidad antes de impuestos representó el 5,06% de los ingresos, reflejando una mejora significativa frente al 2,47% registrado en igual periodo de 2024. Este desempeño se explica, principalmente, por un crecimiento en los niveles de ingresos y una mayor eficiencia en la gestión de los costos de ventas.

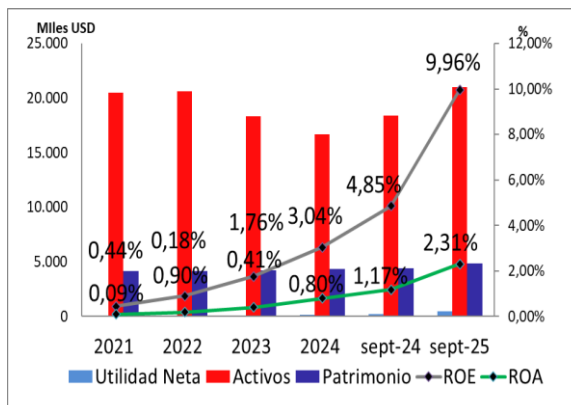
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

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

CUADRO 23, GRÁFICO 11: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

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

Ítem	sept-24	sept-25
ROA	1,17%	2,31%
ROE	4,85%	9,96%



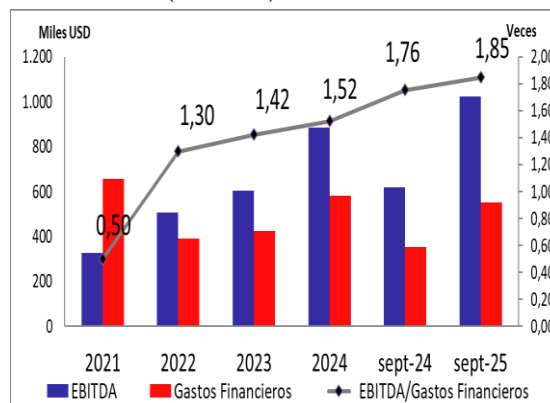
Fuente: DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. / Elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) mostró una evolución positiva en su participación sobre los ingresos, pasando de 4,78% en diciembre de 2023 a 7,45% en 2024, reflejando una mejora sostenida en la generación de flujo operativo. Al 30 de septiembre de 2025, el EBITDA (acumulado) representó el 10,72% de los ingresos, nivel superior al 7,09% registrado en septiembre de 2024, lo que evidencia un crecimiento en la rentabilidad operativa. Estos resultados confirman la capacidad de la compañía para generar flujos propios suficientes, permitiéndole cubrir de manera aceptable sus gastos financieros y mantener un perfil operativo adecuado.

CUADRO 24, GRÁFICO 12: EBITDA Y COBERTURA (Miles USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
EBITDA	329	508	603	886
Gastos Financieros	658	391	424	582
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros	0,50	1,30	1,42	1,52

Ítem	sept-24	sept-25
EBITDA	618	1.023
Gastos Financieros	352	554
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros	1,76	1,85



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

Capital Adecuado

Activos

Los activos totales de DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., pasaron de USD 18,31 millones en diciembre de 2023 a USD 16,65 millones en el año 2024 y USD 20,96 millones en septiembre de 2025. Estas variaciones obedecen al comportamiento de sus principales rubros (cuentas por cobrar clientes, inventarios y activos por impuestos corrientes).

En lo que concierne a su estructura, los activos de la empresa históricamente se concentran en los de tipo corriente, cuya representación pasó de 72,15% en el año 2023 a 71,55% en diciembre de 2024 y 76,60% en septiembre de 2025. Respecto a su composición, las cuentas por cobrar clientes fueron la de mayor preponderancia, llegando a representar el 35,84% de los activos en septiembre de 2025 (15,25% de los activos en diciembre de 2024), a ésta le sigue inventarios con el 11,95% (13,32% en diciembre de 2024), y activos por impuestos corrientes con el 11,17% (10,96% en diciembre de 2024).

Analizando los activos no corrientes que en septiembre de 2025 representaron el 23,40% de los activos (28,45% en diciembre de 2024), se puede observar que inversiones en acciones fue el rubro con mayor peso sobre el activo con el 15,63% de los activos (8,95% en diciembre de 2024), le sigue la cuenta propiedad planta y equipo neto con un 4,88% de los activos (6,43% en diciembre de 2024). Finalmente, la cuenta otros activos no corrientes tuvo una participación del 2,84% en septiembre de 2025 (12,98% en diciembre de 2024).

Pasivos

Durante el periodo analizado se evidencia que DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A., privilegia el uso de recursos de terceros en el financiamiento de su operación, es así como, los pasivos significaron en promedio (2021-2024) el 77,58% de los activos (73,78% de los activos en diciembre de 2024 y un 76,87% de los activos en septiembre de 2025), siendo la cuenta más representativa para septiembre de 2025, cuentas por pagar a proveedores⁷² y Obligaciones Bancarias.

El grupo de los de tipo corriente resaltaron en la estructura del pasivo, y financiaron en promedio (2021 – 2024) el 38,91% de los activos, mientras que en septiembre de 2025 lo hicieron en un 41,02%. Históricamente las cuentas por pagar a proveedores locales y del exterior fueron las de mayor aporte, permitiendo un financiamiento al 30 de septiembre de 2025 del 13,96% de los activos (15,12% en diciembre de 2024), le sigue otros pasivos corrientes⁷³ con el 6,18% (7,93% en diciembre de 2024) y obligaciones con instituciones financieras con el 6,00% (0,03% en diciembre de 2024), entre las principales.

⁷² Las cuentas por pagar a proveedores comprenden principalmente a importes pendientes de pago por compras comerciales y costos continuos. El período de crédito promedio tomado para compras comerciales es de 360 días.

⁷³ Otras cuentas por pagar están conformadas principalmente por otros pasivos financieros, anticipo de clientes y otros pasivos corrientes.

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

Los pasivos no corrientes, para septiembre de 2025 financiaron el 35,85% de los activos (36,67% en diciembre de 2024) y estuvieron básicamente conformados por préstamos con instituciones financieras y obligación con el mercado de valores, rubros que en conjunto significaron el 31,16% de los activos en el corte septiembre de 2025 (30,71% en diciembre de 2024).

Para septiembre de 2025, la deuda financiera totalizó USD 8,35 millones (39,83% de los activos) y estuvo conformada por obligaciones con instituciones financieras, y compromisos adquiridos con el mercado de valores. Es importante indicar que su participación frente al pasivo y patrimonio fue de 51,82% y de 172,18%.

Patrimonio

Por su parte el financiamiento del patrimonio frente a los activos pasó de 23,05% en diciembre de 2023 a 26,22% en diciembre de 2024 y 23,13% en septiembre de 2025.

En lo referente a su composición, al 30 de septiembre de 2025 la cuenta más relevante dentro del patrimonio es resultados acumulados el cual representó el 12,42% de los activos (14,85% de los activos en diciembre de 2024), le sigue el capital social que se mantuvo en el mismo valor en términos monetarios (USD 1,41 millones) durante el periodo analizado, y financió el 6,72% de los activos en septiembre de 2025 (8,46% de los activos en diciembre de 2024).

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

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

Flexibilidad Financiera

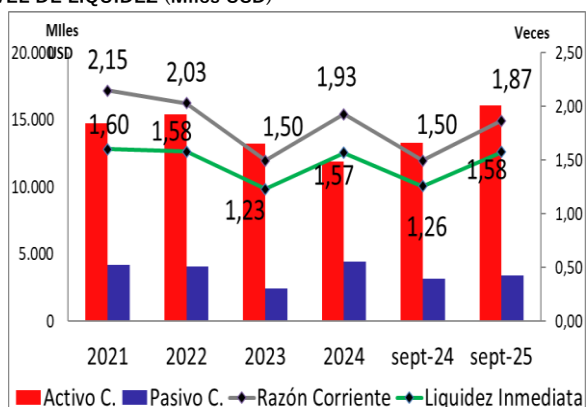
La compañía, para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, demostrando que la compañía cuenta con recursos suficientes de corto plazo para hacer frente a sus compromisos del mismo tipo.

El capital de trabajo de la Compañía, aunque con un comportamiento variable fue positivo durante el período sujeto de análisis; y su peso frente al activo total en el año 2023 fue de 23,97%, 34,45% en diciembre de 2024 y 35,58% en septiembre de 2025.

CUADRO 25, GRÁFICO 13: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

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

Ítem	sept-24	sept-25
Activo Corriente	13.271	16.058
Pasivo Corriente	8.872	8.599
Razón Circulante	1,50	1,87
Liquidez Inmediata	1,26	1,58



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

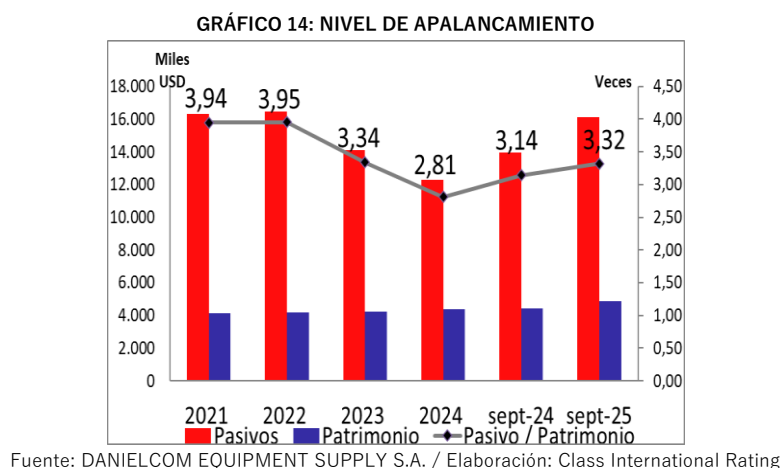
Indicadores de Eficiencia

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

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

Indicadores de Endeudamiento, Solvencia y Solidez

DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. evidencia que su operación es financiada en gran parte con recursos de terceros. En dicho contexto el apalancamiento (pasivo total/patrimonio) su ubicó en 3,32 veces en septiembre de 2025.



La relación de pasivos totales sobre EBITDA (anualizado), pasó de 13,86 años en diciembre de 2024 a 12,48 años en septiembre de 2025, estos rubros determinan el tiempo en que la Compañía podría cancelar el total de sus obligaciones, mientras que el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), para diciembre de 2024 se ubicó en 5,78 años y 6,47 años en septiembre de 2025, siendo este el tiempo que le tomaría a la compañía cancelar con recursos propios, sus obligaciones con costo.

Contingentes

Al 30 de septiembre de 2025, DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A. no registra operaciones como codeudor o garante en el sistema financiero.

Liquidez de los instrumentos

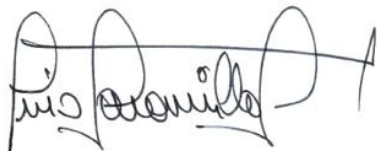
Situación del Mercado Bursátil⁷⁴

Hasta el 26 de septiembre de 2025, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó 53 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 39 se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y 14 en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que registraron un

⁷⁴ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

monto total autorizado de USD 449,90 millones, valor que representó el 52,28% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 860,61 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 33,48%, mientras que las titularizaciones representaron el 14,24%.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)

Cuenta	2021	2022	2023	sept-24	2024	sept-25
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.132	732	101	507	161	533
Cuentas por cobrar clientes	1.944	1.902	2.811	5.820	2.540	7.514
Provisión cuentas incobrables	(510)	(484)	(306)	(323)	(484)	(52)
Inventarios	3.750	3.430	2.342	2.113	2.218	2.504
Otros Activos Corrientes	7.457	9.852	8.263	5.155	7.478	5.559
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14.774	15.432	13.212	13.271	11.914	16.058
Propiedad, planta y equipo neto	2.301	2.100	1.231	1.125	1.070	1.023
Otros Activos No Corrientes	3.403	3.105	3.870	3.972	3.667	3.883
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5.704	5.205	5.101	5.098	4.737	4.906
TOTAL ACTIVOS	20.479	20.637	18.312	18.369	16.651	20.964
PASIVOS						
Préstamos (Obligaciones Bancarias)	-	-	917	1.076	5	1.258
Proveedores locales y del exterior	4.104	3.231	2.402	2.972	2.517	2.926
Obligaciones Mercado de Valores	-	-	-	210	0	561
Otros Pasivos Corrientes	2.770	4.361	5.503	4.614	3.656	3.855
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	6.874	7.593	8.822	8.872	6.178	8.599
Préstamos (Deuda bancaria LP)	4.169	4.089	2.444	3.164	4.412	3.404
Obligaciones Mercado de Valores	3.897	1.760	1.618	701	701	3.128
Otros Pasivos No Corrientes	1.396	3.030	1.207	1.196	993	983
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	9.463	8.879	5.270	5.062	6.106	7.515
Deuda Financiera	8.066	5.849	4.979	5.151	5.118	8.350
Deuda Financiera C/P	0	0	917	1.286	5	1.819
Deuda Financiera L/P	8.066	5.849	4.062	3.866	5.113	6.532
TOTAL PASIVOS	16.337	16.472	14.092	13.933	12.284	16.114
PATRIMONIO						
Capital Social	1.408	1.408	1.408	1.408	1.408	1.408
Reservas	354	354	354	354	354	354
Aportes futura capitalización	0	0	0	0	0	0
Utilidad neta del ejercicio	18	38	74	215	133	483
Resultados acumulados	2.362	2.366	2.384	2.458	2.472	2.605
TOTAL PATRIMONIO	4.142	4.166	4.220	4.436	4.367	4.850

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

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2021	2022	2023	sept-24	2024	sept-25
Ventas	15.435	12.186	12.617	8.713	11.902	9.542
Costo de ventas	13.335	9.777	9.975	6.984	9.389	7.137
MARGEN BRUTO	2.099	2.408	2.643	1.729	2.513	2.404
TOTAL GASTOS	1.971	2.095	2.199	1.221	1.858	1.463
UTILIDAD OPERACIONAL	128	314	444	508	655	941
Gastos Financieros	658	391	424	352	582	554
Otros ingresos no operacionales	585	166	91	76	133	129
Otros egresos no operacionales	0	0	0	17	70	33
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPTOS.	56	89	111	215	135	483
Impuesto a la Renta (menos)	37	51	37	0	3	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	18	38	74	215	133	483

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

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2021	2022	2023	sept-24	2024	sept-25
Gastos Operacionales / Ingresos	12,77%	17,19%	17,42%	14,01%	15,61%	15,33%
Utilidad Operacional / Ingresos	0,83%	2,57%	3,52%	5,83%	5,50%	9,86%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	0,12%	0,31%	0,59%	2,47%	1,11%	5,06%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	697,79%	833,10%	598,77%	236,13%	494,03%	194,78%
Utilidad Neta / capital permanente	0,19%	0,49%	1,27%	5,10%	1,93%	7,77%
Utilidad Operativa / capital permanente	1,31%	4,12%	7,63%	12,04%	9,53%	15,13%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	3181,97%	440,98%	121,98%	27,40%	47,13%	19,78%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	3577,58%	1037,67%	570,98%	163,53%	439,12%	114,56%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	0,44%	0,90%	1,76%	4,85%	3,04%	9,96%
Rentabilidad sobre Activos	0,09%	0,18%	0,41%	1,17%	0,80%	2,31%
Utilidad operacional / activos operacionales	1,18%	3,38%	5,99%	6,10%	8,93%	9,05%
Resultados operativos medidos / activos totales	0,63%	1,52%	2,43%	3,69%	3,93%	5,99%
Liquidez						
Razón Corriente	2,15	2,03	1,50	1,50	1,93	1,87
Liquidez Inmediata	1,60	1,58	1,23	1,26	1,57	1,58
Capital de Trabajo	7.900	7.840	4.389	4.400	5.735	7.459
Capital de Trabajo / Activos Totales	38,58%	37,99%	23,97%	23,95%	34,45%	35,58%
Cobertura						
EBITDA	329	508	603	618	886	1.023
EBITDA anualizado	329	508	603	824	886	1.291
Ingresos	15.435	12.186	12.617	8.713	11.902	9.542
Gastos Financieros	658	391	424	352	582	554
EBITDA / Ingresos	2,13%	4,16%	4,78%	7,09%	7,45%	10,72%
EBITDA/Gastos Financieros	0,50	1,30	1,42	1,76	1,52	1,85
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,02	0,05	0,09	0,13	0,13	0,15
EBITDA / Deuda total	0,04	0,09	0,12	0,16	0,17	0,15
Flujo libre de caja / deuda total	0,26	0,13	0,02	0,10	-0,15	0,02
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	2,24	13,72	8,73	5,24	13,63	0,00
Gastos de Capital / Depreciación	0,79	0,20	0,45	1,50	0,37	0,00
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	3,94	3,95	3,34	3,14	2,81	3,32
Activo Total / Capital Social	14,54	14,66	13,01	13,05	11,83	14,89
Pasivo Total / Capital Social	11,60	11,70	10,01	9,90	8,72	11,44
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	24,51	11,52	8,26	6,25	5,78	6,47
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	49,64	32,46	23,39	16,91	13,86	12,48
Deuda Financiera / Pasivo	49,38%	35,51%	35,34%	36,97%	41,67%	51,82%
Deuda Financiera / Patrimonio	194,75%	140,41%	117,99%	116,14%	117,22%	172,18%
Pasivo Total / Activo Total	79,77%	79,82%	76,95%	75,85%	73,78%	76,87%
Capital Social / Activo Total	6,88%	6,82%	7,69%	7,67%	8,46%	6,72%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	0,00%	0,00%	18,42%	24,96%	0,10%	21,78%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	20,23%	20,18%	23,05%	24,15%	26,22%	23,13%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	46	57	81	183	78	215
Duración de Existencias (días)	103	128	86	83	86	96
Plazo de Proveedores (días)	112	121	88	117	98	112

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