

CALIFICACIÓN:

Primera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Revisión
Metodología	Valores de deuda
Fecha última calificación	marzo 2025

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Primera Emisión de Obligaciones de AUTOMEKANO CÍA. LTDA. en comité No.279-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 05 de septiembre de 2025; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, así como, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha julio 2024 – 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00039356 del 19 de mayo de 2023 por un monto de hasta USD 9.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La industria automotriz es un importante actor del progreso económico y social, dado que propicia el desarrollo de otras industrias y cadenas logísticas. Sin embargo, factores como la inestabilidad política, el alza del IVA, reformas tributarias y una contracción generalizada del consumo de los hogares han tenido efectos negativos sobre la cantidad de vehículos vendidos entre 2022 y 2024, reflejando una clara tendencia a la baja que se mantiene a junio de 2025. Sin embargo, la cantidad de crédito otorgado a la venta de vehículos automotores ha aumentado hasta el segundo trimestre del año, que junto con varios acuerdos comerciales del Ecuador con otros países podrían beneficiar a la industria automotriz.
- AUTOMEKANO CÍA LTDA. se dedica a la comercialización de vehículos, maquinaria, camiones y autobuses con tecnología de vanguardia, así como, brinda servicio técnico especializado para el sector automotriz. Forma parte del brazo comercial del Grupo Ambacar con el objetivo de complementar su línea de productos incluyendo el segmento de venta de vehículos pesados y maquinarias. El Emisor cuenta con oficinas centrales en la ciudad de Ambato y tiene una alta dispersión en la distribución geográfica de sus clientes a través de sus agencias a nivel nacional. Al momento la Compañía no mantiene implementadas prácticas de gobierno corporativo, ni dispone de políticas de responsabilidad social. Sin embargo, los directivos que están al frente de la empresa mantienen reconocimiento en el sector automotriz e incluso son accionistas de otras empresas vinculadas a esta industria. Para la generación de cartera la empresa mantiene asesoría externa de QUSKI con el objetivo de implementar procesos de creación, control y cobranza de cartera.
- AUTOMEKANO CÍA. LTDA. incrementó constantemente sus ingresos hasta 2022, año en el que alcanzaron los USD 128 millones, con un 90% proveniente de la venta automotriz. Sin embargo, debido a la tendencia generalizada a la baja en el sector, la empresa registró una disminución en ventas del 20% al cierre de 2023 y del 34% en 2024. Entre los períodos interanuales de julio 2025 y julio 2024, se observó un crecimiento del 19,46%, impulsado por la incorporación de nuevos productos introducidos en 2024, como el modelo E5 de DFSK, camiones livianos WEICHAI y un mayor volumen en la línea KING LONG. Bajo una proyección moderadamente conservadora, se estima que las ventas al cierre de 2025 serán 15% superiores a las del año anterior. El costo de ventas se ha estabilizado en torno al 78,79%, un nivel inferior al histórico, como resultado del enfoque en productos de mayor margen. Adicionalmente, esta reducción también obedece a un cambio en el esquema comercial, en el que Automekano actúa como comisionista y no asume el costo de los productos vendidos por Ambacar.
- La compañía mantuvo constantemente utilidad operativa positiva, aunque decreció para el año 2024 coherente con la disminución de ventas. Como consecuencia, el EBITDA disminuyó 73% en el último año, ocasionado una cobertura de EBITDA sobre gastos financieros inferior a 1. No obstante, a la fecha de corte hubo una recuperación producto, de las estrategias eficiencia con menores costos y gastos de operación lo que permitió que el indicador alcance una cobertura de 3 veces. Indicador que se mantendría en la proyección superior a la unidad.
- La empresa muestra estabilidad financiera, con un indicador de liquidez superior a 1, lo que evidencia que cuenta con suficientes activos corrientes para enfrentar sus obligaciones a corto plazo. Además, su apalancamiento se disminuyó de 2,39 veces en 2024 a 2,09 en julio de 2025, demostrando una gestión prudente del endeudamiento, reflejando una mejora en la solidez patrimonial y una menor dependencia del financiamiento externo.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA (-)	mar-2023	GlobalRatings
AAA (-)	sep-2023	GlobalRatings
AAA (-)	mar-2024	GlobalRatings
AA (+)	sep-2024	GlobalRatings
AA (+)	mar-2025	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

- La Emisión de Obligaciones bajo análisis cuenta con resguardos de ley y establece un límite de endeudamiento mediante el cual la compañía se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo Financiero / Patrimonio menor o igual a 2,50 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores, que hasta el presente análisis los ha cumplido.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

AUTOMEKANO CÍA. LTDA., dedicada a la comercialización de vehículos, maquinaria, camiones y autobuses, ha mostrado una contracción significativa en sus ingresos entre 2022 y 2024, al pasar de USD 127,98 millones a USD 67,19 millones, afectada por restricciones a las importaciones, encarecimiento de insumos, menor poder adquisitivo, condiciones de crédito más estrictas y el incremento del IVA al 15%. Sin embargo, a julio de 2025 los ingresos se recuperaron en 19,46% frente a igual periodo de 2024, principalmente por nuevas líneas de productos como el modelo DFSK E5 y camiones livianos WEICHAI. El costo de ventas históricamente representó cerca del 82% de las ventas, aunque en julio de 2025 bajó a 78,79%, lo que permitió mejorar el margen bruto hasta el 21% de los ingresos. La utilidad operativa se redujo de manera importante en 2023 y 2024, cuando apenas alcanzó USD 56 mil, pero a julio de 2025 repuntó hasta USD 2,79 millones por la mejora en las ventas y en la eficiencia de costos.

En cuanto a la rentabilidad, el EBITDA cayó de USD 9,02 millones en 2022 a USD 4,85 millones en 2023 y a una cobertura negativa de gastos financieros en 2024 (0,92 veces), como consecuencia de la fuerte caída en las utilidades operativas. No obstante, a julio de 2025 el indicador se recuperó con un nivel de cobertura de 3 veces. La utilidad neta también siguió este patrón, pasando de USD 4,8 millones en 2022 a USD 1,2 millones en 2023 y a una pérdida de USD 2,13 millones en 2024, lo que implicó un ROE negativo. Sin embargo, en julio de 2025 se revirtió esta tendencia, con una utilidad neta de USD 2,03 millones y un ROE del 18%, evidenciando una recuperación frente al desempeño de 2024.

El activo total presentó un comportamiento decreciente hasta diciembre de 2024, cuando cerró en USD 60 millones frente a los USD 68 millones de 2022, principalmente por la disminución en inventarios y mercaderías en tránsito. En julio de 2025, los activos llegaron a USD 60,95 millones, recuperándose levemente. Los inventarios, que sumaban USD 24,6 millones en 2023, bajaron a USD 14,28 millones en julio de 2025, mejorando la rotación a 78 días. La cartera comercial se incrementó hasta USD 14,38 millones, con un deterioro leve pero cubierto por provisiones, y mantuvo una diversificación adecuada de clientes sin dependencia significativa. El índice de liquidez permaneció por encima de la unidad durante todo el periodo, con un promedio de 1,38 veces.

En la estructura de financiamiento, la deuda financiera totalizó USD 29,2 millones en 2022 y se mantuvo en niveles similares en 2023, para luego disminuir a USD 24,95 millones en 2024 y situarse en USD 26,3 millones a julio de 2025. La deuda neta cayó de USD 27,6 millones en 2023 a USD 17 millones en julio de 2025 gracias a la reducción de inventarios y a un mayor nivel de efectivo e inversiones temporales, que alcanzaron USD 9,33 millones. El patrimonio aumentó hasta USD 19,71 millones a julio de 2025, favorecido por la utilidad del periodo, lo que redujo el apalancamiento a 2,09 veces, por debajo del promedio histórico de 2,43. Esto refleja una estructura financiera más sólida y con mayor capacidad de enfrentar las necesidades de capital de trabajo del negocio.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	JULIO 2024	JULIO 2025
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	127.978	102.041	67.194	40.797	48.737
Utilidad operativa (miles USD)	8.544	4.395	56	109	2.790
Utilidad neta (miles USD)	4.784	1.176	(2.130)	(1.642)	2.035
EBITDA (miles USD)	9.021	4.857	670	109	2.790
Deuda neta (miles USD)	21.835	27.634	18.053	20.531	17.000
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(5.780)	(2.569)	11.179	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	26.973	24.891	17.175	23.343	18.635
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(6.404)	29.438	20.610	27.298	16.639
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-1,41	0,16	0,03	0,00	0,17
Capital de trabajo (miles USD)	15.288	20.880	13.130	16.862	15.431
ROE	25,06%	5,80%	-12,05%	-15,51%	17,70%
Apalancamiento	2,57	2,34	2,39	2,04	2,09

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 -2024 e Internos julio 2024 – 2025.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Es importante destacar que las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en las estimaciones y estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diversas condiciones de mercado. Por ello, las conclusiones y análisis presentados no son definitivos. Cambios en

el entorno legal, económico, político y financiero, tanto a nivel local como internacional, podrían generar fluctuaciones significativas en las variables proyectadas.

Las proyecciones de la situación financiera de AUTOMEKANO CÍA. LTDA. para 2025 consideran los resultados reales de la compañía, el comportamiento histórico y la posición financiera al cierre de 2024. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. estresó las proyecciones del estructurador financiero para evaluar la capacidad de reacción de la empresa ante situaciones adversas y su necesidad de financiamiento para sostener las operaciones y la inversión.

Para 2025, se proyecta un crecimiento del 1% en las ventas, en línea con la tendencia observada a enero de ese año. El costo de ventas, que al cierre de 2024 representó el 82,45% de los ingresos, continuaría su descenso hasta ubicarse en 78,60%, reflejando mejoras en eficiencia. Los gastos operacionales se estiman en torno a USD 11,87 millones, nivel similar al registrado en 2024, lo que evidencia una política de control de costos.

Bajo estas premisas, se espera que la utilidad neta alcance los USD 457 mil, con un EBITDA en niveles suficientes para cubrir los gastos financieros, los cuales disminuirían en línea con la reducción del endeudamiento. Como resultado, el ROE proyectado para 2025 sería del 2,52%, mostrando una recuperación frente al desempeño de 2024.

En el Estado de Situación Financiera, la cartera comercial se mantendría en valores cercanos a USD 12,07 millones, con un plazo de recuperación de 64 días, asegurando liquidez en la gestión de cuentas por cobrar. Las existencias, incluyendo mercadería en tránsito, se proyectan en USD 28 millones, con una rotación de 125 días, coherente con las perspectivas de ventas y las estrategias de la empresa. Por su parte, los días de pago a proveedores se estiman en 84 días, lo que permitiría mantener un adecuado equilibrio en los flujos de efectivo.

En cuanto a la deuda con costo, se prevé una reducción a USD 19 millones, impulsada por una generación positiva de flujo operativo derivada de la disminución de inventarios. Sin embargo, un posible aumento en las necesidades de existencias y cuentas por cobrar podría generar una salida de efectivo, lo que requeriría financiamiento adicional. No obstante, dicho endeudamiento se considera manejable dentro de la estructura financiera de la empresa.

FACTORES DE RIESGO

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

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

- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- Las recurrentes sequías que causan cortes prolongados de energía eléctrica representan una amenaza para diferentes sectores del país. La declaración de emergencia en el sector eléctrico tiene efectos negativos ya que las empresas enfrentan pérdidas por interrupciones en la cadena de suministro, reducción de la productividad y/o pérdidas por equipos dañados. Estas interrupciones, además, pueden disuadir la inversión extranjera y disminuir la estabilidad en la productividad del país, generando un impacto económico a largo plazo.
- Correlación elevada entre la industria automotriz y los ciclos de la economía, con un comportamiento negativo pronunciado ante periodos de contracción económica y deterioro en los niveles de consumo de los hogares. La compañía sortea el comportamiento negativo de la industria mediante la oferta de productos de marcas chinas, y con precios competitivos en relación con marcas tradicionales, que le permiten alcanzar a diversos segmentos de mercado y llegar a un mayor número de clientes.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma, se incrementan los precios de los bienes importados. Si bien la compañía mantiene proveedores del exterior, también cuenta con una variedad de líneas de negocio y distintas marcas de vehículos comercializadas, lo que permite reducir el riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de AUTOMEKANO CÍA. LTDA. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene gran parte de sus negocios con compañías privadas y de éstas, un porcentaje son empresas relacionadas, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información. La compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y facilitar la recuperación en el menor tiempo posible.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con pólizas de seguros que mantiene sobre los activos contratada que le permiten transferir el riesgo de pérdidas económicas causadas por este tipo de eventos. Al ser 37,68% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios, evitando de esta forma pérdidas y daños.
- En lo que respecta al activo fijo y los inventarios, estos se pueden ver afectado ante catástrofes naturales para mitigar el riesgo ante posibles afectaciones en este activo, la empresa mantiene pólizas de seguros que respaldan el valor de estos activos. Adicional, en el caso del inventario podría presentar un nivel de deterioro, para mitigar esta variable la Compañía mantiene un seguimiento y control de inventario.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son todos los activos libres de restricciones. Los activos que respaldan la presente Emisión en su mayoría pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo; sin embargo; las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

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

- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. El análisis de antigüedad evidencia que la cartera mantiene una calidad adecuada, y la compañía le da un seguimiento continuo. Además, la cartera del Emisor está respaldada en la generalidad de los casos por reserva de dominio o prenda de los vehículos vendidos.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene AUTOMEKANO CÍA. LTDA. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 117 mil por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 0,19% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Primera Emisión de Obligaciones es poco representativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, no se generaría un efecto negativo en los flujos de la empresa. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

INSTRUMENTO

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A B C D	9.000.000	390 540 720 900	7,15% 7,30% 7,60% 7,80%	Al vencimiento Al vencimiento Trimestral Trimestral	Trimestral, considerar que el último pago de interés de la clase A es mensual es decir último cupón a 30 días.
Saldo vigente (julio 2025)	USD 1.441.912					
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	100% para capital de trabajo consistente en compra de inventarios y pago a proveedores.					
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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 activos depurados sobre obligaciones en circulación mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	La compañía se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo Financiero / Patrimonio menor o igual a 2,50 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez los títulos estén en circulación.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones AUTOMEKANO CÍA. LTDA. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

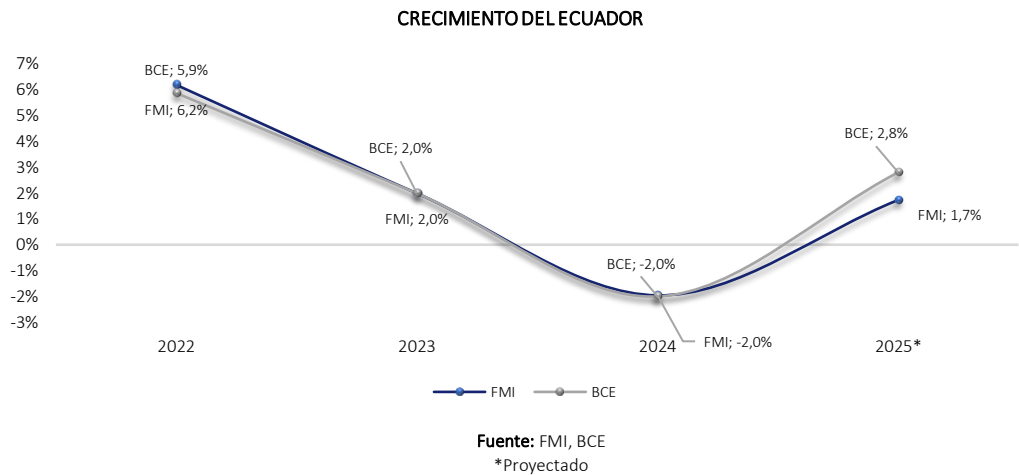
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

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

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

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

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



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

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

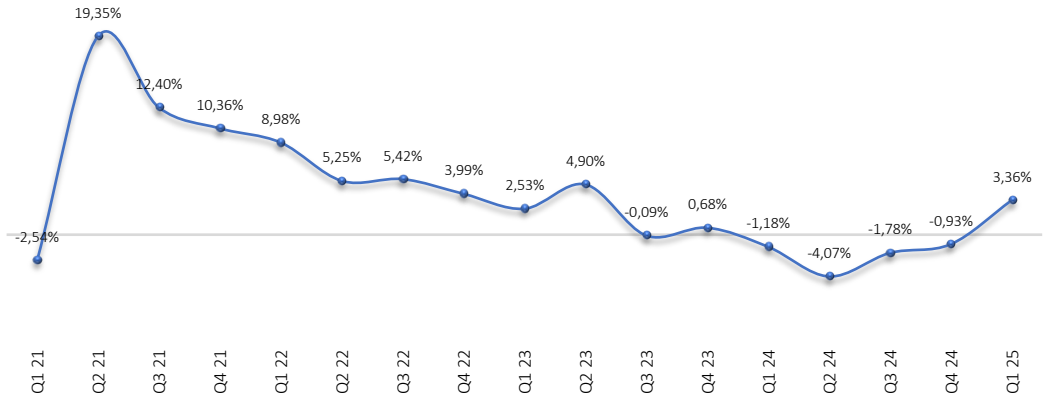
En el resultado anual cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron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

¹ IMF *World Economic Outlook* (abril 2025)

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

³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

VARIACIÓN ANUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL ECUADOR

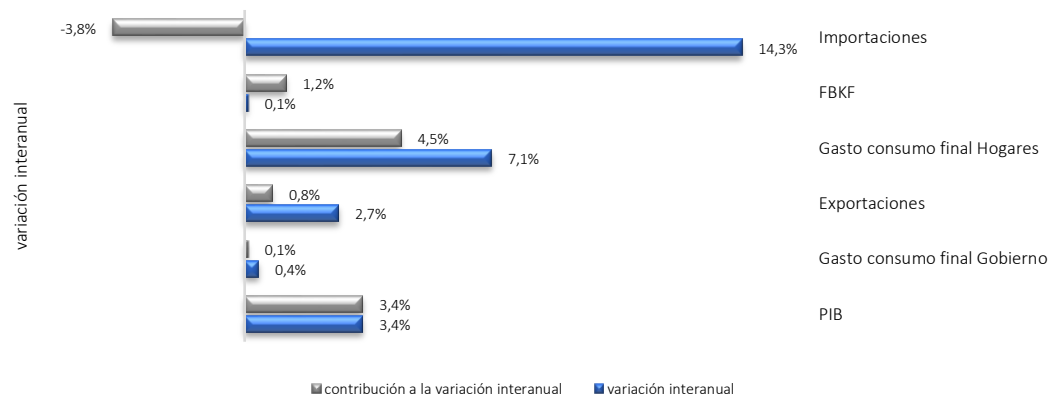


Fuente: BCE

Al primer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 3,36% comparado con el mismo periodo del año 2024, mostrando además una recuperación trimestral de 3,46% en comparación con el cuarto trimestre de 2024. Desde la perspectiva de la producción, el crecimiento interanual en el primer trimestre de 2025 fue impulsado por 13 de las 20 industrias que presentaron incrementos, lo cual refleja una recuperación progresiva en la estructura productiva del país tras las dificultades registradas en periodos anteriores⁴. Entre las actividades que más contribuyeron al crecimiento se encuentran la Agricultura, ganadería y silvicultura, con un destacado aumento del 17,5%, impulsado principalmente por el buen desempeño de productos de exportación como banano, cacao y flores. Asimismo, la industria manufacturera de alimentos mostró un crecimiento de 8,6%, impulsada por el alza en la demanda tanto interna como externa de alimentos procesados, especialmente en los segmentos de consumo masivo y exportaciones agroindustriales.

En el sector de servicios, las actividades más dinámicas fueron el Comercio, que creció un 6,9%, favorecido por el aumento del consumo de los hogares y una mayor actividad económica; los Servicios financieros, con un crecimiento del 8,4%, debido al aumento en la cartera de créditos y depósitos en el sistema financiero; y el Transporte y almacenamiento, que creció un 3,1%, reflejando la reactivación del comercio y la logística tanto a nivel nacional como internacional.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q1 2025



Fuente: BCE

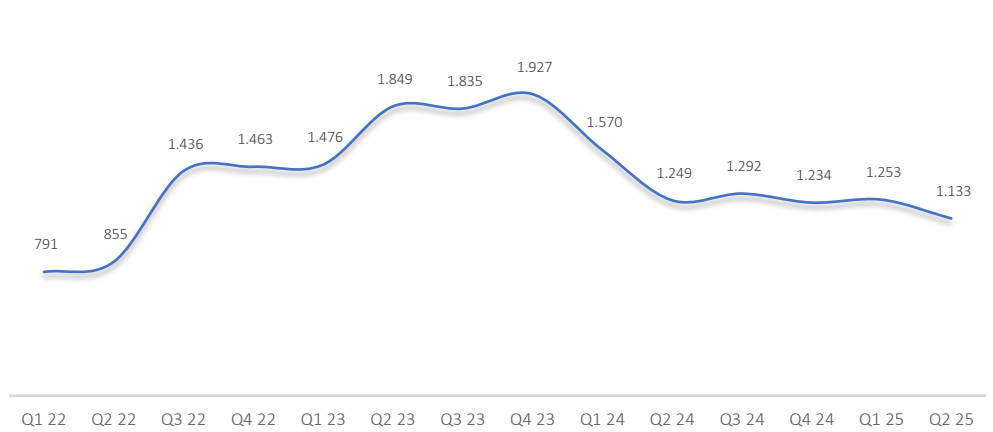
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 1,7% (crecimiento de 2,8% según el BCE), lo cual en ambos casos se podría definir como un estancamiento.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales I 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.

RIESGO PAÍS PROMEDIO



Fuente: BCE

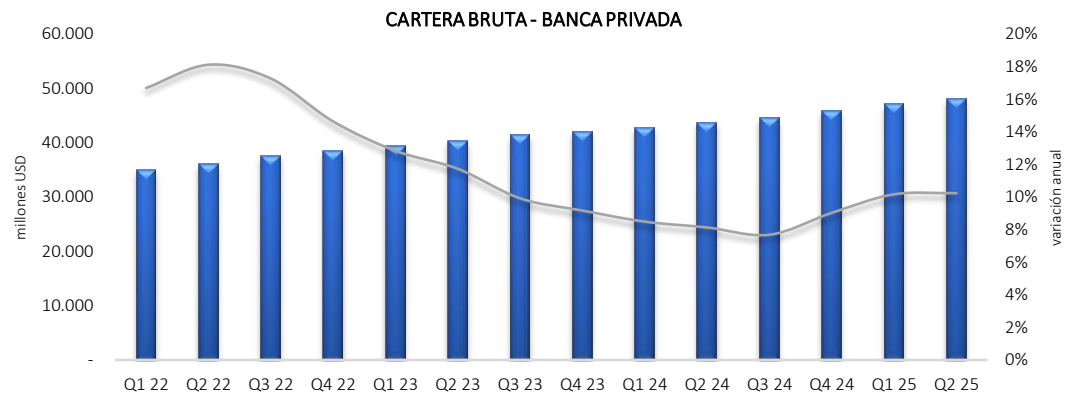
Entre los meses de enero y marzo de 2025, el riesgo país promedio aumentó, comportamiento que respondió a la incertidumbre por las elecciones presidenciales que se llevaron a cabo en abril de 2025. Sin embargo, a partir de abril se observa una caída en el riesgo país promedio, marcando una tendencia a la baja y cerrando el segundo trimestre de 2025 con un promedio de 1.133 puntos.

NIVELES DE CRÉDITO

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

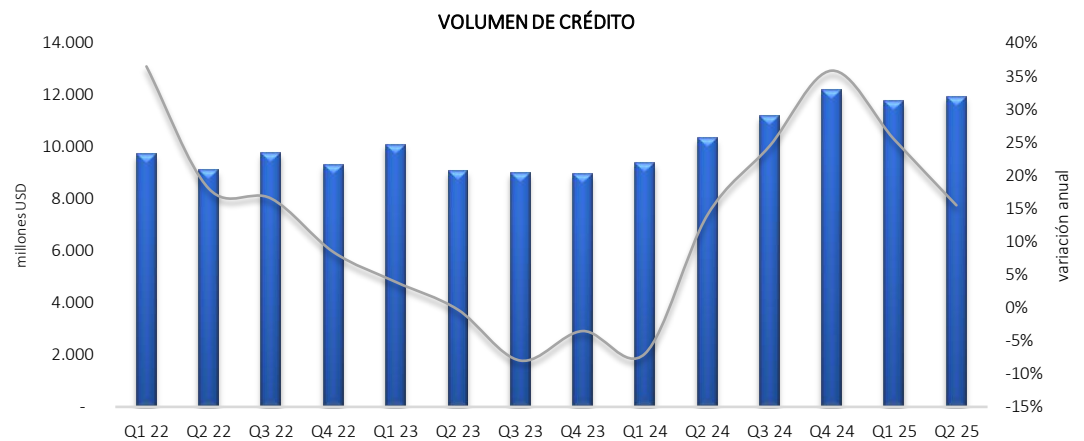
⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga e n mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

⁶ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A junio de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 10,24% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 14,47% anual en el mismo periodo, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismo que representaron 79,95% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757

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

megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁸ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.⁹

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. A pesar de esto, en el primer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana registró un crecimiento interanual de 3,4%. El buen desempeño de la economía estuvo sustentado principalmente en la recuperación del consumo de los hogares, de la inversión y de las exportaciones no petroleras. De cara a la segunda mitad de 2025, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

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

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	JUNIO 2024	JUNIO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,18%	1,48%	0,30 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	4,56%	-0,10%	-0,05 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	35,4%	35,9%	0,50 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,1%	3,5%	0,40 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	80,78	64,04	-20,72%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.249	1.133	-9,28%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	JUNIO 2024	JUNIO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	29.738	32.554	9,47%
Cuasidinero - millones USD	45.120	49.855	57.023	52.657	61.861	17,48%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	82.395	94.415	14,59%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.173	29.735	5,55%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,6	2,9	3,0	2,9	3,2	0,25
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	7.090	8.409	18,60%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.024	6.534	8,46%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,4	8,46	-2,94 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,7	7,46	8,44	6,56	-1,88 p.p.

Fuente: BCE

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

Fuente: BCE

SECTOR AUTOMOTRIZ

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

⁹ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

El sector automotriz ecuatoriano se conforma por dos grandes subactividades: la fabricación de vehículos y el comercio y reparación de vehículos y motocicletas. En 2022, el sector automotriz desempeñó un papel fundamental en el proceso de reactivación económica post Covid-19 en Ecuador, considerando que varias actividades económicas del país, como la construcción, la agricultura, la industria y el comercio, dependen en gran medida de la movilidad proporcionada por los vehículos para transportar mercancías, materiales o personas. Como resultado, las ventas de vehículos experimentaron un crecimiento durante ese año.

Según cifras de la AEADE, en 2024 las ventas de vehículos nuevos registraron una caída de -18,22% anual. Si bien el primer semestre del año las ventas aumentaron, para el segundo semestre hubo una caída debido a una contracción de la economía en general, limitando el crecimiento de las principales actividades económicas del país que influyen directamente en la demanda de vehículos. De cara a 2025, no se espera un crecimiento en el número de vehículos vendidos a pesar de los acuerdos comerciales vigentes.

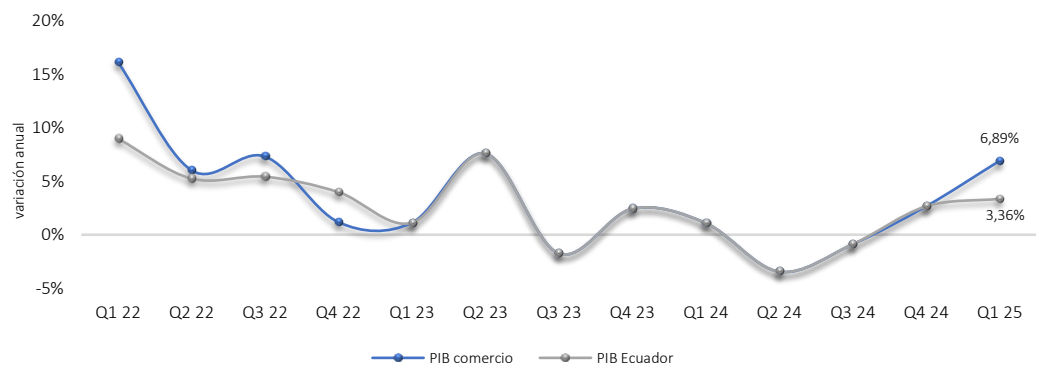
CRECIMIENTO

El sector automotriz ecuatoriano se encuentra dentro del sector comercial dentro de la clasificación de industrial del Banco Central del Ecuador (BCE), por lo cual el análisis a continuación se realizará tomando en cuenta el sector comercio.

En los últimos años, el comercio en el país ha sido afectado por un menor consumo por parte de la población ante factores como la inseguridad y restricciones como toques de queda, la incertidumbre política, nuevas reformas tributarias y la crisis eléctrica. Esto, junto con otros factores económicos como la inflación, causaron una ralentización importante en el sector comercial, evidenciado en el crecimiento del Valor Agregado Bruto que pasó de 7,41% en 2022 a una contracción de -0,17% en 2024.

Este resultado se vinculó a la disminución de los márgenes comerciales en productos y servicios de industrias con desempeños negativos, tales como: fabricación de vehículos y equipos de transporte; productos textiles y prendas de vestir; muebles; otros productos alimenticios diversos; aceites crudos y refinados vegetales y animales; productos de metales comunes; productos de la panadería y pastelería; otros productos manufacturados; y productos químicos básicos. Por tamaño de empresa, las ventas de este sector se vieron afectadas principalmente en las microempresas, que decrecieron en 8,6%. Asimismo, algunas empresas grandes dedicadas a la venta en supermercados, estaciones de servicio y comercialización de vehículos también reportaron caídas en sus ventas¹⁰.

CRECIMIENTO - COMERCIO



Fuente: BCE

En contraste, en el primer trimestre de 2025, el Comercio registró una recuperación interanual importante de 6,89%, impulsada por el incremento de los márgenes comerciales en productos y servicios de industrias con un desempeño positivo, entre las que destacan: Pesca y acuicultura; Cultivos de plantas con las que se preparan bebidas; Ganadería; Elaboración de productos lácteos; y Fabricación de maquinaria y equipo, entre otras. Este resultado es consistente con los registros administrativos del SRI, que muestran un aumento en las ventas del sector de 7,9%. A nivel de tamaño de empresa, se observó un crecimiento generalizado: las grandes empresas crecieron en 5,6%, las medianas en 3,1%, las pequeñas en 7,2% y las microempresas en 87,4%. Adicionalmente, se evidenció un crecimiento en las ventas al por mayor de: café, cacao y especias; combustibles; materias primas agropecuarias; productos farmacéuticos; y cereales¹¹.

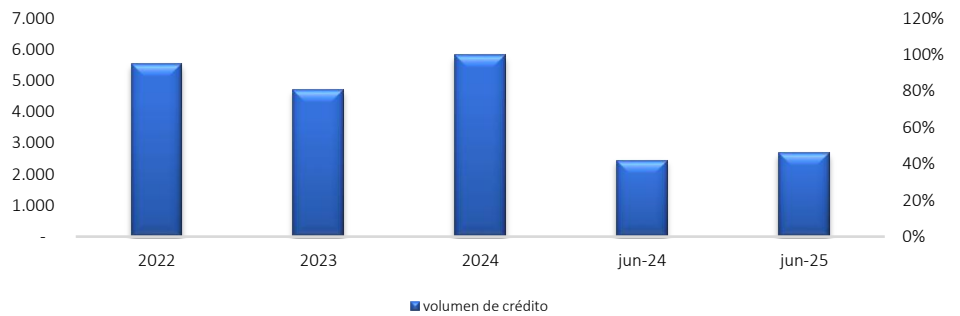
¹⁰ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

¹¹ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales I 2025

CRÉDITO OTORGADO

Las cifras de volumen de crédito de venta de vehículos automotores¹² publicadas por la Superintendencia de Bancos evidenciaron que en 2022 la actividad automotriz alcanzó un valor de crédito otorgado que superó a los valores prepandemia, reflejando una cifra de USD 5.535 millones. Sin embargo, en 2023 el volumen de crédito desembolsado fue de USD 4.693 millones, mostrando una caída de -15,21% con 2022, cifras que coinciden con la ralentización del sector comercial y con menores vehículos vendidos a lo largo del año. En 2024 el crédito otorgado presentó un incremento anual de 23,68%, cifra que no coincide con la caída en ventas de vehículos en el año, lo que podría sugerir que los ecuatorianos han aumentado el financiamiento a través de créditos en la compra de vehículos. Los bancos que más crédito otorgaron para la venta de vehículos automotores fueron Banco Internacional S.A., Banco de la Producción S.A. Produbanco y Banco Guayaquil S.A.

VOLUMEN DE CRÉDITO VENTA DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES



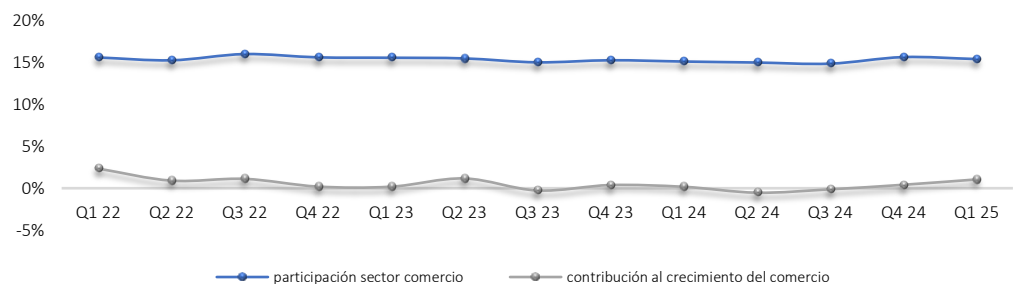
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Siguiendo la misma línea, a junio de 2025 el crédito otorgado presentó un incremento anual de 9,75% a pesar de un menor número de vehículos vendidos. Los bancos que más crédito otorgaron para la venta de vehículos automotores fueron Banco Internacional S.A., Banco de la Producción S.A. Produbanco y Banco Guayaquil S.A.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

El comercio se ha transformado en una de las industrias más representativas para Ecuador, consolidada como la actividad económica de mayor relevancia en el país en términos de participación del PIB nacional; ha mantenido una participación promedio de 15,39% sobre el PIB total del Ecuador en los últimos tres años. Al primer trimestre de 2025, su participación sobre el PIB del país fue de 15,45%.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN DEL COMERCIO



Fuente: BCE

Por otro lado, el sector comercial contribuyó al crecimiento interanual de la economía ecuatoriana positivamente durante la mayor parte del periodo analizado, con un promedio de 0,00% en los últimos tres años. Al primer trimestre de 2025, la contribución al crecimiento interanual del país del sector comercial fue de 1,05%.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector automotriz pertenece al sector comercial, mismo que históricamente aporta en más de 10% al PIB del Ecuador. Sin embargo, desde el año 2022 la industria automotriz mantiene una tendencia a la baja en el número de vehículos vendidos, comportamiento que coincide con una caída en el gasto de los hogares ante la crisis de

¹² Corresponde a las cifras publicadas por la Superintendencia de Banco para los años 2022-2024.

inseguridad, la crisis energética, la incertidumbre política y la contracción económica generalizada. Concretamente, la caída en el número de unidades vendidas fue de -18,22% entre 2023 y 2024, comportamiento que se mantiene a junio de 2025 con una caída anual de -3,26%. Las proyecciones son más pesimistas para 2025, año en el cual la Cámara de la Industria Automotriz Ecuatoriana (Cinae) prevé que en Ecuador se venderán alrededor de 95.000 vehículos. Además, se espera que el sector de carros ensamblados tenga una fuerte caída en ventas en 2025 por el cierre de la planta de General Motors, que fabricaba vehículos de la marca Chevrolet en el país¹³.

Según cifras de la AEADE, en 2024 la marca Chevrolet se mantuvo como la marca más vendida pese al cierre de su fábrica, con 19.969 carros; aun así, tuvo una caída en sus ventas de 13,4% con relación a 2023. En segundo lugar, se ubicó la Kia, con 16.727 unidades y caída más pronunciada de 23,6% en ventas. En tercer lugar, se ubicó Toyota, con 6.654 autos y ventas que bajaron 30,3% frente a 2023. A junio de 2025, las tres marcas más vendidas son Kia, Chevrolet y Hyundai.

Por otro lado, el Tratado Comercial con China (TLC) entró en vigor el 1 de mayo de 2024, pero la reducción de aranceles será progresiva, teniendo en cuenta que tardaría entre 15 y 20 años para que la mayoría de los vehículos livianos de China tengan 0% de arancel. Además, los vehículos importados desde la Unión Europea ya no pagan aranceles desde enero de 2024. Sin embargo, estos beneficios se podrían ver contrarrestados por reformas tributarias, el alza del IVA hasta 15%, o por factores que crean mayor incertidumbre como reducciones en los subsidios a combustibles. Por estas razones, no se prevé un crecimiento importante en el sector en 2025.

En los últimos años, el sector automotriz ha experimentado la introducción de cada vez más tecnologías eficientes modernas¹⁴ que en parte implican menor consumo de combustibles y, por lo tanto, menos emisiones. Se espera que en 2024 y 2025 continúe la tendencia que ha implicado una mayor participación de mercado de los carros más eficientes, que son los híbridos y los eléctricos.

CRECIMIENTO	2022	2023	2024	2025*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento - PIB comercio	7,41%	2,29%	-0,17%	3,60%	-2,46 p.p.
Crecimiento - PIB Ecuador	5,87%	1,99%	-2,00%	2,80%	-3,99 p.p.

Fuente: BCE

INDICADORES	2022	2023	2024	JUNIO 2024	JUNIO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación adquisición de vehículos (IPC, variación anual)	1,62%	-0,81%	1,96%	1,60%	-1,46%	-3,06 p.p.
Ventas - número de vehículos	134.170	132.388	108.266	57.204	55.342	-3,26%
Empleo adecuado – comercio	38,50%	36,90%	33,90%	37,9%	36,0%	-1,90 p.p.
Desempleo - comercio	2,30%	2,00%	1,70%	2,6%	3,6%	1,00 p.p.
Ventas netas - comercio (USD millones) *	105.785	106.407	109.755	41.629	44.642	7,24%

Fuente: INEC, Ministerio de Producción, AEADE. *Corte mayo

POSICIÓN COMPETITIVA

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. es una empresa perteneciente al sector automotriz, vende vehículos livianos y pesados operando a nivel nacional con varias sucursales en las principales ciudades. La Compañía se encuentra entre las 20 empresas más grandes de las registradas en la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros bajo la categoría CIU G45, al cierre de 2024¹⁵.

COMPETENCIA (DICIEMBRE 2024)	INGRESOS (USD)	ACTIVOS (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD NETA (USD)	ROE
General Motors del Ecuador S.A.	460.800.000	195.520.000	79.601.000	-7.404.000	-9,30%
Aekia S.A.	284.346.455	393.552.296	158.897.302	8.069.654	5,08%
Toyota del Ecuador S.A.	202.555.345	77.647.142	23.988.697	1.820.233	7,59%
Asiauto S.A.	175.582.349	129.857.286	63.972.379	1.660.373	2,60%
Automotores y Anexos S.A. (A.Y.A.S.A.)	172.631.029	189.508.446	73.202.549	1.644.623	2,25%
Maquinarias y Vehículos S.A. MAVESA	171.227.466	273.202.852	129.849.069	753.775	0,58%
Importadora Tomebamba S.A.	169.963.313	184.577.279	61.122.344	3.071.652	5,03%
AUTOMEKANO CÍA. LTDA.	67.268.070	60.002.653	17.674.572	-2.129.906	-12,05%

Fuente: SCVS

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía es un partícipe activo en su sector a pesar de la competencia existente, las marcas chinas han tenido un importante crecimiento en los últimos años,

¹³ <https://www.primicias.ec/economia/ventas-carros-ecuador-ecuador-2024-mercado-86892/>

¹⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/carros-ventas-precios-caida-consumo/>

¹⁵ Última información pública disponible

aspecto que brinda perspectivas positivas de crecimiento ya que la Empresa junto al Grupo Ambacar mantienen la distribución exclusiva de Soueast, Great Wall, DFSK y King Long, marcas con altos estándares de calidad y diseño.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. es una empresa dedicada a la compra, venta, intermediación, consignación, correduría, permuta, distribución, arrendamiento, importación y exportación de automotores, vehículos, camiones, maquinaria y equipos de construcción vial, así como de acoplados, tractores, motores nuevos o usados.

2025 ACTUALIDAD	Tiene 20 años en el mercado, lo que la ha ayudado a posicionarse como una de las marcas más reconocidas.
2022 VEHÍCULOS 100% ELÉCTRICOS	AUTOMEKANO CÍA. LTDA. presentó dos vehículos de la marca china DSFK con autonomía 100% eléctrica en el AUTOSHOW 2022, presentando su compromiso con el cuidado del medio ambiente.
2021 TITULARIZACIÓN CARTERA AUTOMOTRIZ	Celebró su Primera Titularización de Cartera Automotriz.
2017 DISTRIBUCIÓN DE VEHÍCULOS LIVIANOS	AUTOMEKANO CÍA. LTDA. asume la distribución de vehículos livianos SOUEAST y KING LONG, marcas destacadas por sus altos estándares de calidad y diseño.
2009 AUMENTO DE CAPITAL	La Junta General de Socios reunida el 26 de marzo, aprobó el aumento de capital de USD 1,3 millones, sumando un capital social de USD 3,5 millones, realizado mediante la cuenta de utilidades de 2008.
2006 AMPLIACIÓN OBJETO SOCIAL	La Junta Universal de Socios reunida el 16 de marzo, procedió a la ampliación del objeto social y reformó el artículo tercero de Estatuto Social.
2005 DISTRIBUCIÓN DE VEHÍCULOS PESADOS	AUTOMEKANO CÍA. LTDA. se convierte en distribuidor exclusivo de importantes marcas de vehículos pesados, destacando: UD TRUCKS, JCB, VIBROMAX y LEE BOY ROSCO.
2005 CONSTITUCIÓN	Constituida el 20 de enero ante el Notario Séptimo del cantón Ambato, capital de la provincia de Tungurahua e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón.

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

La empresa tiene como visión: "Ser socio ideal de nuestros clientes proveyendo soluciones innovadoras para el crecimiento de sus negocios."

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. inició como un nuevo brazo comercial del Grupo Ambacar con el objetivo de complementar la línea de productos de servicio del sector automotriz ecuatoriano, por ende, los socios de mantienen una amplia trayectoria. Además, la empresa cuenta con asesoría externa de ejecutivos financieros cuya función principal fue la de implementación de procesos relacionados con la cartera.

Actualmente el capital suscrito de la compañía es de USD 3.500.000 con acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00. En lo que respecta al compromiso de los socios, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que las personas naturales que respaldan la empresa como las empresas del grupo participan activamente en la gobernanza del grupo en su conjunto.

SOCIOS AUTOMEKANO CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Vasher Invest Holding S.A.S.	Ecuador	1.243.000,00	36%
Katakan Invest Holding S.A.S.	Ecuador	1.143.000,00	33%
Fanmi S.A.S	Ecuador	282.000,00	8%
Vásconez Callejas Cecilia	Ecuador	275.000,00	8%
Vásconez Callejas Isabel	Ecuador	275.000,00	8%
Naranjo Vásconez A.I.	Ecuador	70.500,00	2%
Naranjo Vásconez J.M.	Ecuador	70.500,00	2%
Naranjo Vásconez J. P.	Ecuador	70.500,00	2%
Vásconez Callejas D	Ecuador	70.500,00	2%
Total		3.500.000,00	100%

Fuente: SCVS

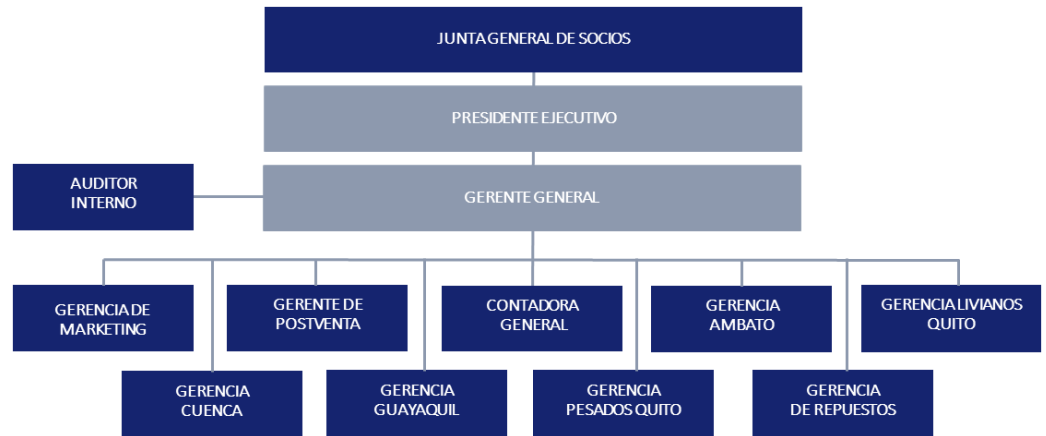
En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía se muestran con amplia trayectoria empresarial, evidenciada a través de las numerosas compañías que administran y/o son dueñas.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Maquinaria Naranjo Vásquez MAQUINAVA S.A.	Accionariado/Administración	Activa
Maderas y Arquitecturas MADEARQ S.A.	Accionariado/Administración	Activa
Pyanaconstruc Cía. Ltda.	Accionariado/Administración	Activa
Ecuatran S.A.	Accionariado	Activa
Textiles Industriales Ambateños S.A. TEIMSA	Accionariado	Activa
Continental Tire Andina S. A.	Accionariado	Activa
Andujar S.A.	Accionariado	Activa
Textil Santa Rosa Texsaro C.A.	Accionariado	Activa
Logística Empresarial, LEMPRESA S.A.	Accionariado/Administración	Activa
Ciudad del Auto CIAUTO Cía. Ltda.	Accionariado/Administración	Activa
Constructora Azahares S.A.S.	Accionariado	Activa
Arboriente S.A.	Accionariado/Administración	Activa
Ambacar Cía. Ltda.	Accionariado/Administración	Activa
Madervas S.A.	Accionariado/Administración	Activa
Programauto Plancar S.A.	Accionariado/Administración	Activa
Plasticaucho Industrial S.A.	Accionariado	Activa
Corporacion Favorita C.A.	Accionariado	Activa
Vulcatech S.A.	Accionariado	Activa
Madervas S.A.	Accionariado	Activa
Vicunha Ecuador S.A.	Accionariado	Activa
Vch-Services S.A.S.	Accionariado/Administración	Activa
Katakan Invest Holding S.A.S.	Accionariado/Administración	Activa
Importadora Tomebamba S.A.	Accionariado	Activa
Proveedora Para Metalmeccanica e Industrias PROMETIN Cía. Ltda.	Accionariado	Activa
Imprintsa S. A.	Accionariado	Activa
Faauto S.A.	Accionariado/Administración	Activa
Umarla S.A.	Accionariado	Activa
Svc-Services S.A.S.	Accionariado/Administración	Activa
Vasher Invest Holding S.A.S.	Accionariado/Administración	Activa

Fuente: SCVS

La Junta General de Socios es el órgano supremo integrado por los socios legalmente convocados y reunidos en el número suficiente para conformar el quórum: La administración de la compañía se ejerce por medio del presidente y Gerente General nombrados por la Junta General de Socios. A la fecha del presente informe estos cargos los llevan dos compañías, cuyos representantes legales son Vásquez Callejas Hernán Francisco y Vásquez Callejas Santiago respectivamente. Las sesiones de las Juntas Generales son de carácter ordinarios y extraordinarios, las Juntas Ordinarias se reúnen al menos una vez al año, dentro de los tres posteriores meses a la finalización del ejercicio económico.

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. actualmente cuenta con 226 empleados divididos en distintas áreas operativas, lo que significó un crecimiento de 6,60% respecto al periodo anterior. La compañía cuenta con planes de capacitación periódicas y realiza evaluaciones de desempeño. Al momento no mantiene formalmente implementadas prácticas de gobierno corporativo, ni dispone de políticas de responsabilidad social. Por lo que, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el personal se encuentra capacitado, tiene amplia experiencia y cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones encomendadas y desempeñarse en sus cargos.



Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

Con la finalidad de mantener un adecuado manejo de la información la compañía dispone de diversos sistemas de información: Sistema ERP llamado ZEUS 2.000, Sistema CRM Ibuman Soft, Sistema de Seguimiento a Clientes móviles SIRENA y la base de datos principal es ORACLE. Se realiza un respaldo diario de la base de datos guardada en medios externos y en una nube externa, y la información sensible de las principales gerencias se respalda en una nube privada.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una razonable estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de sistemas de administración y planificación que se han ajustado al desarrollo integral de todas las divisiones.

A la fecha de corte de este informe, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones patronales, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. A la fecha no mantiene juicios laborales y bajo un orden de prelación no tiene compromisos pendientes que pudieran afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

AUTOMEKANO CÍA.LTDA. comercializa maquinaria, camiones, vehículos y autobuses de alta calidad y con tecnología de vanguardia, que cumplen estándares internacionales de seguridad, brindando productos y servicio técnico especializado, garantizando la satisfacción de sus clientes, con innovación y capacitación continua.

En la actualidad, cuenta con 26 agencias estratégicamente ubicadas en las ciudades de: Guayaquil, Quito, Cuenca, El Coca, Esmeraldas, Ibarra, Latacunga, Machala, Loja, Manta, Portoviejo, Puyo, Quevedo, Riobamba, Salinas, Santo Domingo; además de su casa matriz en Ambato.

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. y el Grupo Ambacar, cuentan con la distribución en el Ecuador para las siguientes marcas:

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
JCB	Equipos orientados a la construcción y mantenimiento de calles, caminos y carreteras. Los mayores clientes están enfocados en la industria de construcción y urbanismo.
KINGLONG	Línea cuyos principales modelos son las furgonetas provenientes de la fábrica china JOYLONG, cuentan con tecnología japonesa de la marca Toyota. Están orientados al transporte ligero de pasajeros, con enfoque en transporte estudiantil.
SOUTHEAST	Esta marca es de la empresa china de capital mixto South East (Fujian) Motor Co. Ltd., en la cual Mitsubishi de Japón tiene un 25% de participación y además es el proveedor de los motores.
UD TRUCKS	Camiones de diversos tonelajes fabricados en Japón y/o en Tailandia y que son utilizados para el transporte interprovincial de carga.
DFSK	Es uno de los tres mayores fabricas automotrices en China que nació en 2003 como una <i>joint venture</i> entre dos grandes y prestigiosas empresas, DONG FENG y SOKON. La marca está dedicada a la fabricación de SUVs y furgonetas.
GREAT WALL	La camioneta Wingle 7, con un diseño único que llama la atención en calles y carreteras.

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. realiza ventas de contado y a crédito de sus diferentes equipos, maquinarias, motores, camiones, y vehículos y equipos en general. En caso de que los compradores estuvieren interesados en adquirir

tales bienes a crédito, la compañía realiza un proceso de análisis de crédito y riesgos de personas (naturales o jurídicas) que requieren de financiamiento para la compra de tales bienes.

En cuanto a estrategias, la empresa ha implementado varias que le han permitido desarrollar el negocio de mejor manera y mostrar crecimientos muy interesantes tanto en ventas como en utilidad, como, por ejemplo: apertura de nuevos puntos de venta, gestión adecuada de inventario, crédito directo a clientes en ciertas líneas de negocio, manejo adecuado de relaciones con proveedores y actividades de publicidad y marketing, entre otras.

Parte de la estrategia del Emisor es otorgar crédito directo, aspecto por el cual AUTOMEKANO CÍA. LTDA. mantiene un proceso de análisis de crédito y riesgos de personas (naturales o jurídicas) que requieren de financiamiento para la compra de los vehículos. Si el resultado de dicho análisis es favorable, se realiza una venta a crédito, en virtud de lo cual los clientes suscriben instrumentos de créditos, constituyen coberturas y se convierten en deudores, lo que le ha permitido a AUTOMEKANO CÍA. LTDA. generar un importante volumen de cartera integrada por instrumentos de crédito suscritos por los deudores, los que cuentan con diferentes medios de garantía: contratos de compraventa con reserva de dominio, contratos de prenda, fideicomisos de garantía entre otros y según corresponda, que recaen sobre los vehículos y maquinaria en general vendida a crédito.

El proceso de crédito lo lleva a cabo la empresa QUSKI o personas autorizadas en AUTOMEKANO CÍA. LTDA. con la aplicación del Manual de Políticas existente. Dicho proceso parte de la calificación de solicitudes, que se divide en dos partes: precalificación de personas naturales y revisión de personas jurídicas. Esta separación permite realizar un ágil y eficaz filtro de solicitudes, con el objetivo de alcanzar tiempos de respuesta competitivos en el mercado y para que posteriormente los casos que se encuentren en la etapa final de análisis sean perfiles idóneos.

Una vez efectuada la validación y análisis de información financiera, se realizará un Comité de Crédito por parte de QUSKI, luego del mismo y en ciertos casos donde los respaldos iniciales sean insuficientes, se podrá solicitar documentación complementaria, que servirá para la evaluación y generación de la respuesta definitiva.

Durante el proceso de “Precalificación” y “Análisis” de solicitudes QUSKI, mantendrá comunicación constante con AUTOMEKANO CÍA.LTDA. a través del informe sobre el estatus de cada caso, así como la solicitud de nueva información, documentación, contacto del cliente, entre otros

RIESGO OPERATIVO

Como parte de la política de seguridad operacional, con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en las operaciones AUTOMEKANO CÍA. LTDA. mantiene vigentes diversas pólizas de seguro.

RAMO PÓLIZAS DE SEGURO	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Transporte Interno	Seguros Equinoccial S.A.	21/04/2026
Vehículos	Seguros Equinoccial S.A.	21/04/2026
Incendio	Seguros Equinoccial S.A.	21/04/2026
Robo	Seguros Equinoccial S.A.	21/04/2026
Equipo Electrónico	Seguros Equinoccial S.A.	21/04/2026
Dinero y Valores	Seguros Equinoccial S.A.	21/04/2026
Equipo y Maquinarias	Seguros Equinoccial S.A.	21/04/2026
Responsabilidad civil extracontractual	Seguros Equinoccial S.A.	21/04/2026

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe AUTOMEKANO CÍA. LTDA. mantiene vigente la Primera Titularización Cartera Automotriz y la Primera Emisión de Obligaciones.

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Titularización Cartera Automotriz	2021	SCVS-INMV-DRMV-2021-00006991	1.500.000	Cancelada
Primera Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00039356	9.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

La liquidez que han presentado los instrumentos que AUTOMEKANO CÍA. LTDA. ha mantenido en circulación en el Mercado de Valores se detalla a continuación:

LIQUIDEZ INSTRUMENTOS	DÍAS BURSÁTILES	CLASE	MONTO COLOCADO (USD)	NÚMERO DE TRANSACCIONES
Primera Titularización Cartera Automotriz	1	VTC-PR	1.500.000	17

LIQUIDEZ INSTRUMENTOS	DÍAS BURSÁTILES	CLASE	MONTO COLOCADO (USD)	NÚMERO DE TRANSACCIONES
Primera Emisión de Obligaciones	32	A	1.542.655	5
		B		
	1	C	50.000	1
	184	D	5.941.132	47

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

En función de lo antes mencionado, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. opina que se observa consistencia en la presencia bursátil.

INSTRUMENTO

En la ciudad de Ambato, el día 16 de enero de 2023 se celebró la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de AUTOMEKANO CÍA. LTDA. la que resolvió el aprobar la Primera Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 9.000.000. Posteriormente, el 19 de mayo de 2023, fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00039356.

El agente colocador inició el proceso de colocación el 5 de junio de 2023 y colocó USD 7.533.787, es decir 83,7% del monto aprobado.

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A B C D	9.000.000	390 540 720 900	7,15% 7,30% 7,60% 7,80%	Al vencimiento Al vencimiento Trimestral Trimestral	Trimestral, considerar que el último pago de interés de la clase A es mensual es decir último cupón a 30 días.
Saldo vigente (julio 2025)	USD 1.441.912					
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	100% para capital de trabajo consistente en compra de inventarios y pago a proveedores.					
Valor nominal	USD 1,00					
Rescates anticipados	El Emisor podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial las Obligaciones de Largo Plazo, a partir de la colocación de la emisión. Las Obligaciones de Largo Plazo se rescatarán a un valor equivalente (i) el monto del capital insoluto, más (ii) los intereses devengados y no pagados hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado.					
Underwriting	Si se contempla contrato <i>underwriting</i> , bajo la modalidad del mejor esfuerzo, dentro de un plazo predeterminado, que corresponde al plazo de vigencia de la oferta pública de los referidos valores.					
Estructurador financiero	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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 activos depurados sobre obligaciones en circulación mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	La compañía se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo Financiero / Patrimonio menor o igual a 2,50 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez los títulos estén en circulación.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

A continuación, se presentan las tablas de amortización de cada clase construidas sobre el monto colocado.

AMORTIZACIÓN CLASE A	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	29/09/23	1.542.655	-	27.575	27.575	1.542.655
2	29/12/23	1.542.655	-	27.575	27.575	1.542.655
3	29/03/24	1.542.655	-	27.575	27.575	1.542.655
4	29/06/24	1.542.655	-	27.575	27.575	1.542.655
5	29/07/24	1.542.655	1.542.655	9.192	1.551.847	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE C	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	16/09/2023	50.000	6.250	950	7.200	43.750
2	16/12/2023	43.750	6.250	831	7.081	37.500
3	16/03/2024	37.500	6.250	713	6.963	31.250
4	16/06/2024	31.250	6.250	594	6.844	25.000
5	16/09/2024	25.000	6.250	475	6.725	18.750
6	16/12/2024	18.750	6.250	356	6.606	12.500
7	16/03/2025	12.500	6.250	238	6.488	6.250
8	16/06/2025	6.250	6.250	119	6.369	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE D	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	05/09/2023	4.337.977	100.000	84.591	184.591	4.237.977
2	05/12/2023	4.237.977	470.331	82.641	552.971	3.767.646
3	05/03/2024	3.767.646	470.956	73.469	544.425	3.296.690
4	05/06/2024	3.296.690	470.956	64.285	535.241	2.825.735
5	05/09/2024	2.825.735	470.956	55.102	526.058	2.354.779
6	05/12/2024	2.354.779	470.956	45.918	516.874	1.883.823
7	05/03/2025	1.883.823	470.956	36.735	507.690	1.412.867
8	05/06/2025	1.412.867	470.956	27.551	498.507	941.912
9	05/09/2025	941.912	470.956	18.367	489.323	470.956
10	05/12/2025	470.956	470.956	9.184	480.139	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE D	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	5/12/2023	56.000	-	1.092	1.092	82.790
2	5/3/2024	82.790	-	1.614	1.614	82.790
3	5/6/2024	82.790	-	1.614	1.614	82.790
4	5/9/2024	82.790	-	1.614	1.614	82.790
5	5/12/2024	82.790	-	1.614	1.614	82.790
6	5/3/2025	82.790	82.790	1.614	84.404	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE D	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	5/3/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
2	5/6/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
3	5/9/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
4	5/12/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
5	5/3/2025	250.000	-	4.875	4.875	250.000
6	5/6/2025	250.000	250.000	4.875	254.875	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE D	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	5/3/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
2	5/6/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
3	5/9/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
4	5/12/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
5	5/3/2025	250.000	-	4.875	4.875	250.000

6	5/6/2025	250.000	-	4.875	4.875	250.000
7	5/9/2025	250.000	250.000	4.875	254.875	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	5/3/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
2	5/6/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
3	5/9/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
4	5/12/2024	250.000	-	4.875	4.875	250.000
5	5/3/2025	250.000	-	4.875	4.875	250.000
6	5/6/2025	250.000	-	4.875	4.875	250.000
7	5/9/2025	250.000	-	4.875	4.875	250.000
8	5/12/2025	250.000	250.000	4.875	254.875	-

Fuente: Mercapital Casa de Valores S.A.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha verificado que se cumplen las garantías, resguardos de Ley, incluido el límite de los activos depurados y el límite de endeudamiento.

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
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.	Para julio de 2025 la relación de activos reales sobre pasivos fue de 1,30.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	No existe obligaciones en mora.	CUMPLE
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.	Con corte julio de 2025 la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación fue de 34,53.	CUMPLE

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
La compañía se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo Financiero / Patrimonio menor o igual a 2,50 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año.	Con corte junio de 2025 la empresa mostró un índice dentro del compromiso, siendo la relación de pasivos financieros sobre patrimonio 1,49.	CUMPLE

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldado por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de julio de 2025, la compañía posee un total de activos de USD 60,95 millones, siendo los activos depurados USD 49,78 millones, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 34,53, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Se entiende como 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 conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias".

ACTIVOS DEPURADOS (JULIO 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	60.947.693
(-) Activos o impuestos diferidos	576.343
(-) Activos gravados	10.124.653
(-) Activos en litigio	463.195
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total Activos Depurados	49.783.503
Saldo de obligaciones en circulación	1.441.912
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	34,53

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Primera Emisión de Obligaciones de AUTOMEKANO CÍA. LTDA., así como de los valores que mantiene en circulación, representan el 3,66% del 200% del patrimonio al 31 de julio de 2025 y el 7,32% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	MONTO (USD)
Patrimonio	19.709.178
200% Patrimonio	39.418.355
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	1.441.912
Nueva Emisión de Obligaciones	-
Total Emisiones	1.441.912
Total Emisiones/200% Patrimonio	3,66%

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

PERFIL FINANCIERO

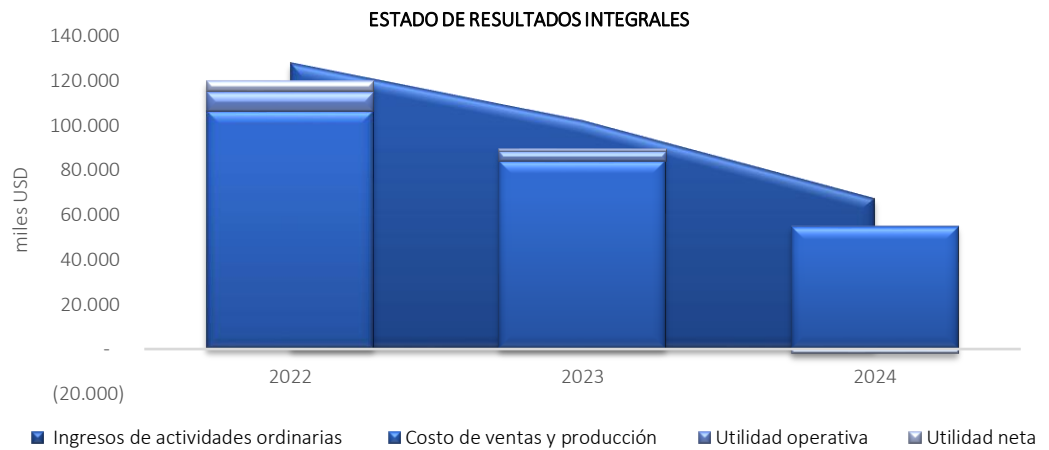
PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros de los años 2022 y 2023 auditados por UHY Assurance & Services Auditores Cía. Ltda y en 2024 auditados por OHM & CO. CIA. LTDA. Auditores y Consultores. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte julio 2024 – 2025 según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

AUTOMEKANO CÍA. LTDA. se especializa en la comercialización de vehículos, maquinaria, camiones y autobuses con tecnología de vanguardia y que cumplen los estándares internacionales de seguridad, así como, brinda servicio técnico especializado para el sector automotriz y vende repuestos. Actualmente la Compañía junto al Grupo Ambacar mantienen la distribución exclusiva en vehículos livianos de las marcas Soueast, Great Wall y DFSK, vehículos de maquinaria pesada que se representan por medio de la marca JCB, mientras que la marca King Long forma parte del segmento de camiones y volquetas ensamblados en Japón y Tailandia.

Los ingresos pasaron de USD 127,98 millones en diciembre 2022 a USD 102,04 millones al cierre de 2023, los ingresos disminuyeron 20,29% con relación a 2022 debido a una reducción general en el sector automotriz. A diciembre de 2024, las ventas alcanzaron los USD 67,19 millones, lo que representó una reducción del 34,15 % frente al año anterior, en un contexto marcado por mayores dificultades para el sector automotriz, que ha enfrentado restricciones a las importaciones, encarecimiento de insumos, menor poder adquisitivo y condiciones de crédito más estrictas. A estos factores se sumó el incremento del IVA del 12 % al 15 %, que elevó el precio final de los vehículos y desincentivó aún más la demanda, profundizando la desaceleración del sector.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 – 2024.

Históricamente, la principal línea de negocio ha sido la venta automotriz, con una participación promedio del 87%, mientras que las demás líneas, como repuestos, talleres y servicios, han mantenido participaciones individuales inferiores al 5%. A julio de 2025, los ingresos aumentaron un 19,46% en comparación con julio de 2024, en línea con el desempeño del sector y mayores ingresos en venta de maquinaria, automotriz y talleres, impulsado por la incorporación de nuevos productos introducidos en 2024, como el modelo E5 de DFSK, camiones livianos WEICHAI y un mayor volumen en la línea KING LONG. Bajo una proyección moderadamente conservadora, se estima que las ventas al cierre de 2025 serán similares a las del año anterior. A la fecha de corte, la línea automotriz continuó siendo la de mayor participación con el 82,24%, seguida por talleres con el 5,73% y maquinaria con el 5,43%; el resto de los productos representó en promedio 1,65%.

COMPOSICIÓN VENTAS	2022 (USD)	2023 (USD)	2024 (USD)	JULIO 2025 (USD)
Ventas automotrices	115.898.992	91.089.095	55.220.479	40.225.995
Ventas maquinaria	4.862.566	3.633.557	2.839.368	2.658.101
Venta de repuestos	2.676.242	2.265.134	3.127.418	1.840.323
Venta de talleres	2.874.960	4.055.360	4.206.001	2.801.271
Ventas de servicios externos	505.821	39.797	513.642	271.712
Ingresos por representación	100.858	29.421	3.158	528.055
Otros ingresos ordinarios	1.058.941	928.231	1.283.731	587.616
Total	127.978.380	102.040.595	67.193.796	48.913.073

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 – 2023, e internos julio 2025.

El costo de ventas presentó estabilidad durante el período de análisis, con ligeras variaciones de alrededor de 1 punto porcentual. La participación del costo de ventas sobre las ventas a nivel histórico se ha mantenido en promedio en 82,40%. Para diciembre 2023 el costo de ventas representó un 82,45% de las ventas y 81,50% en 2024. A julio 2025, el costo de ventas se situó en 78,79% de las ventas evidenciando una optimización de 2,70 puntos porcentuales como parte de las estrategias de eficiencia evidenciadas por la compañía.

En función de las variaciones en el costo de ventas, el margen bruto mostró una tendencia creciente entre 2022 y 2024, con participaciones sobre ventas del 16,76% y 18,50%, respectivamente. En julio de 2025, este rubro alcanzó USD 10,34 millones, lo que representó un incremento del 40,89% en comparación con julio de 2024, impulsado por el crecimiento de las ventas y una mejora en los costos, y representó 21% de los ingresos, evidenciando una mejora en comparación al periodo anual estudiado.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos están compuestos por gastos administrativos y de ventas, con una participación promedio del 2,09% y 11,83%, respectivamente. Durante el período analizado, estos gastos aumentaron de USD 12,91 millones en diciembre de 2022 a USD 13,51 millones al cierre de 2023, debido principalmente a mayores desembolsos en sueldos, publicidad y comisiones. Para diciembre de 2024, el monto se redujo a USD 12,37 millones, lo que representó una disminución del 8% en comparación con diciembre de 2023, como resultado de menores pagos por comisiones y una reducción en el personal. No obstante, al relacionarlos con las ventas, los gastos operativos ganaron peso relativo, al pasar del 10% en 2022 al 18% en 2024. En julio de 2025, se registraron USD 7,55 millones en gastos operativos, manteniéndose estables con una participación del 15,48% sobre las ventas.

En consecuencia, la utilidad operativa disminuyó de USD 8,54 millones en 2022 a USD 4,39 millones en 2023, una disminución del 48,55% en comparación con el período anterior. A diciembre de 2024, se redujo significativamente a USD 56,37 mil como resultado de la caída en las ventas. En julio de 2025, la utilidad operativa se situó en USD 2,79 millones, valor que fue exponencialmente superior al registrado en julio de 2024, cuando alcanzó USD 109 mil.

Por otra parte, el gasto financiero mostró una tendencia creciente durante el periodo de 2022 a 2023, comportamiento que se atribuye a la necesidad de fondeo con instituciones financieras locales, así como las cartas de crédito que maneja la empresa para la adquisición de los vehículos. Para diciembre 2024 se incluyó el gasto de interés por arrendamiento producto de la aplicación de a NIIF 16 y contabilizó USD 2,48 millones en 2024. A la fecha de corte el gasto financiero contabilizó USD 929 mil, inferior al periodo anterior producto de un mejor manejo del financiamiento de la deuda.

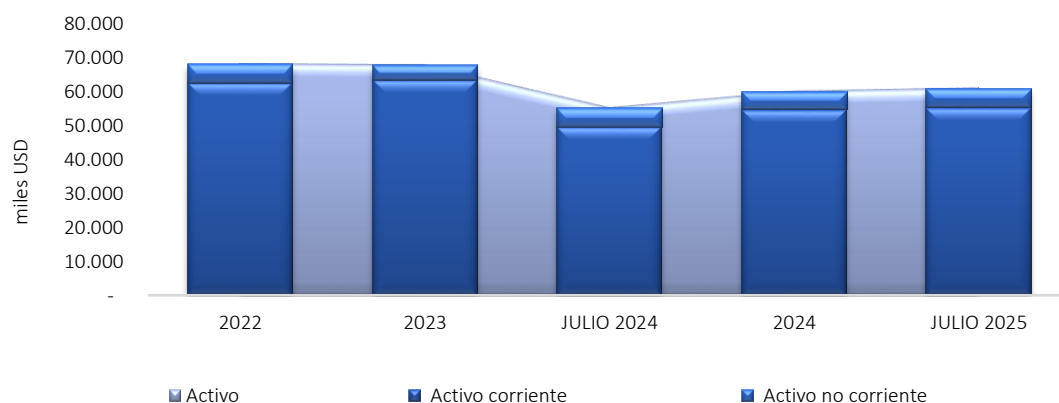
En función del comportamiento de los resultados operativos, así como de las depreciaciones y amortizaciones, el EBITDA disminuyó de USD 9,02 millones en 2022 a USD 4,85 millones, lo que representó una disminución del 46,15% frente al año anterior, debido a la caída en las utilidades operativas. Como resultado, la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros también se deterioró, pasando de 9,33 veces en 2022 a 1,93 veces en 2023. Para diciembre de 2024, debido a la significativa reducción en la utilidad operativa, la cobertura cayó por debajo de la unidad, ubicándose en 0,92 veces. Sin embargo, en julio de 2025, producto de mejores resultados, este indicador mejoró y se situó en 3,00 veces.

Con respecto a los beneficios netos, en los años 2022 y 2023 se ubicaron en USD 4,8 millones y USD 1,2 millones, respectivamente. Para diciembre de 2024 se contabilizó una pérdida de USD 2,13 millones, la más alta del período analizado. Estas variaciones generaron un ROE cercano al 25% en 2022, que descendió a 6% en 2023 y se volvió negativo en 2024. No obstante, en julio de 2025 el ROE se ubicó en 18%, evidenciando una mejora frente a julio de 2024 y diciembre de 2024, cuando alcanzó una utilidad de USD 2,03 millones revirtiendo la utilidad negativa en su comparativo interanual, así como la utilidad negativa registrada al cierre de 2024.

CALIDAD DE ACTIVOS

Entre 2022 y 2023, el activo total disminuyó de USD 68,06 millones a USD 67,78 millones, con una mayor concentración en el corto plazo, debido al comportamiento del inventario y las cuentas por cobrar. La administración de AUTOMEKANO CÍA. LTDA. implementó varias estrategias, como la apertura de nuevos puntos de venta y el financiamiento directo en algunas líneas de negocio. A diciembre de 2024, el activo total alcanzó USD 60 millones, lo que representa una disminución del 11,48% respecto a diciembre de 2023, variación que obedece principalmente al decrecimiento de mercaderías en tránsito e inventarios. Como resultado, el índice de liquidez ha permanecido por encima de la unidad entre 2022 y 2024, con un valor promedio de 1,38 veces, comportamiento que se mantiene hasta julio de 2025, con un valor de 1,39 veces. Desde la perspectiva del capital de trabajo, este indicador ha sido consistentemente positivo durante el período analizado. A julio 2025 el activo alcanzó USD 60,95 millones revirtiendo ligeramente el comportamiento decreciente, coherente con las estrategias de aumentar el inventario existente y las mercaderías en tránsito ante el comportamiento del sector.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 – 2024 e internos julio 2024 – 2025.

Dentro de la política de la empresa, las ventas de repuestos por medio de taller se realizan al contado, mientras que para vehículos las ventas se pueden realizar con crédito directo con una entrada de 30% y el saldo puede ser diferido hasta 48 meses con reserva de dominio a favor de la empresa. Como ya se mencionó, la compañía mantiene

políticas para el otorgamiento de créditos directos en las que se consideran: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro.

En lo que respecta a la concentración de clientes se centra en Consorcio Biocity, Ambacar Cía. Ltda. y Telconet S.A., demostrado una baja concentración, por lo que no existe dependencia. Por ende, en lo que respecta a las cuentas por cobrar no se evidencia un riesgo de concentración, AUTOMEKANO CÍA. LTDA. mantiene un diversificado portafolio de clientes, los 4 principales representan alrededor del 27% del total de la cartera de créditos.

Las cuentas por cobrar comerciales registraron un desempeño alcista entre 2022 y 2023, pasando de USD 11,33 millones en 2022 a USD 12,7 millones en 2023, registrando un crecimiento de 12,32% frente a 2022, comportamiento que se sustenta la demanda de marcas chinas a nivel nacional y en el último año en la extensión de los plazos de crédito. A diciembre 2024 la cartera registró un valor de USD 10,61 millones y USD 14,38 millones en julio 2025. Lo que significó un crecimiento en la rotación de cartera que pasó de 45 días en 2023 a 57 días en 2024 y 62 días a julio 2025. Los principales factores para la variación en cartera fueron los apagones, inseguridad y la estabilidad económica en el país lo que ocasiono que los clientes incurrieran en pequeños retrasos.

Para diciembre 2024, la cartera por vencer representó un 79,59% del total mientras que un 20,41% se mantuvo como cartera vencida a más de 30 días, la provisión constituida por deterioro de cartera fue de USD 40,93 mil. Para julio 2025, se registró una mejoría con una composición de un 89,84% entre cartera vigente y vencida hasta 30 días y la diferencia en cartera vencida a más de 31 días, la provisión constituida no presentó variaciones importantes con respecto a diciembre 2024, y permitió cubrir 20,31% de la cartera vencida a más de 360 días.

ANTIGÜEDAD CARTERA	2022 (USD)	2023 (USD)	2024 (USD)
Por vencer	89,97%	86,70%	79,59%
Vencido			
Más de 30 días	10,03%	13,30%	20,41%
Total Cartera	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

La compañía establece una provisión para deterioro de los valores que representan la estimación de pérdidas incurridas en relación con los clientes no relacionados, esta provisión se determina en base a una evaluación específica respecto de exposiciones de riesgo.

ANTIGÜEDAD CARTERA	JULIO 2025 (USD)
Por vencer	81,62%
Vencido	
1-30 días	8,22%
30-60 días	2,67%
61-90 días	0,97%
91-180 días	2,72%
181-360 días	2,50%
mayor a 360	1,30%
Total Cartera	100,00%

Fuente: AUTOMEKANO CÍA. LTDA.

Por otro lado, los saldos de los deudores relacionados corresponden en su mayoría a transacciones comerciales con empresas vinculadas, como Ambacar Cía. Ltda., Ciudad del Auto Cía. Ltda., Arboriente S.A., entre otras del sector automotriz. Esta cuenta ha presentado fluctuaciones en función de las necesidades comerciales de la empresa, pasando de USD 4,31 millones al cierre de diciembre de 2022, para en diciembre de 2023, disminuir a USD 447 mil, debido al comportamiento de la cuenta con Ambacar Cía. Ltda., y a diciembre de 2024 se redujo aún más, alcanzando los USD 67 mil. A la fecha de corte, las cuentas por cobrar a relacionadas se ubicaron en USD 117 mil, de los cuales el 56% correspondió a Thecotrans S.A. y el 25% a Ambacar Cía. Ltda.

En lo referente a inventario, el costo de vehículos y trabajos en proceso se determina por el método de costo específico, mientras que el costo del inventario de repuestos y accesorios se determina por el método del costo promedio ponderado. Adicional, es importante considerar que el costo de los inventarios de vehículos, repuestos y accesorios incluye los desembolsos en la adquisición de estos y otros costos incurridos para llevar el inventario a su ubicación final. Dentro del periodo de análisis el nivel de inventarios, dada la propia estrategia de la compañía, pasó de USD 24,09 millones en 2022 a USD 24,64 millones al cierre de 2023, es así como los días de inventario contabilizando se ubicaron en 105 días para 2023 (81 en 2022). A diciembre de 2024 se registró USD 19,49 millones, evidenciando una reducción con respecto al último año coherente con la disminución de ventas contabilizando 128

días de rotación, este valor disminuyó para julio 2025 cuando alcanzó USD 14,28 millones y mejorando en los días de rotación con 78 días.

Por otro lado, las mercaderías en tránsito registraron una tendencia variable, pasando de USD 11,43 millones en 2022 a 20,55 millones en 2023 para volver a disminuir a USD 12,64 millones en 2024 y reduciéndose hasta USD 10,73 millones en julio 2025, estas mercaderías representan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo los impuestos no recuperables.

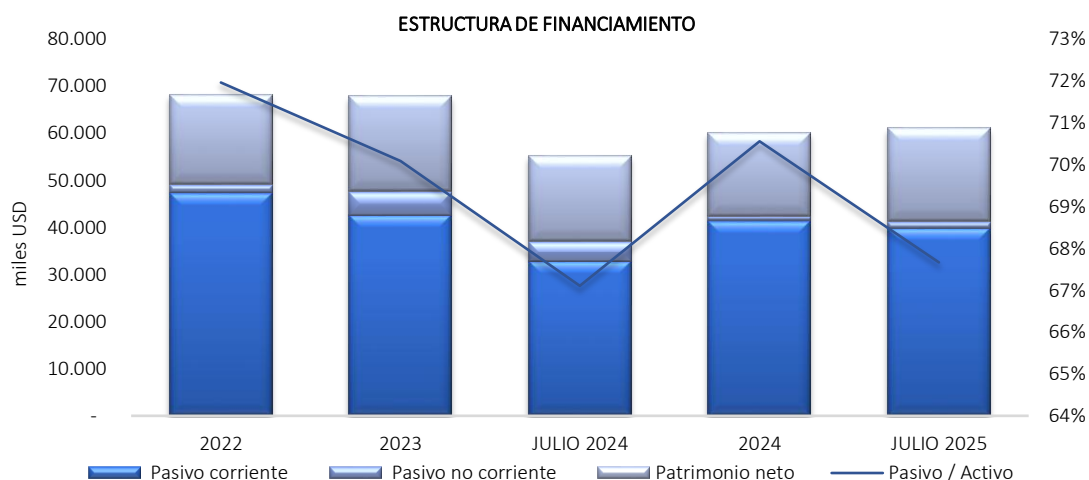
El movimiento de las otras cuentas del activo corriente ha sido menor, a diciembre 2024 mantiene inversiones, efectivo y equivalentes por USD 6,90 millones. La empresa se ha caracterizado por mantener niveles de caja elevados, así como inversiones temporales mediante certificados de depósitos en diferentes instituciones financieras y fondos con la finalidad de rentabilizar parte de la liquidez inmediata. A julio 2025, efectivo y equivalentes de efectivo registró USD 9,33 millones, con un certificado de depósito por USD 7,33 millones.

En lo que respecta al activo fijo, dentro del periodo de análisis 2022 -2024 ha mantenido un comportamiento creciente con leves fluctuaciones en relación con la depreciación y a ciertas adiciones que se han realizado en cada año. Para diciembre 2024 mantuvo un rubro neto de USD 2,09 millones en la cuenta propiedades y en la de terrenos contabilizó USD 765 mil, valor que se ha mantenido en el tiempo. Además, en el activo no corriente se refleja la cuenta de derechos de uso, constituidos por la firma de contratos de arrendamiento, que al cierre de 2024 estuvo en USD 1,36 millones y a julio 2025 incrementó a USD 1,54 millones.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Los incrementos en inventarios y mercaderías en tránsito ya mencionados fueron la causa primordial para que la compañía generara flujos de caja operativos negativos en los años 2022 y 2023. Las inversiones temporales que tuvieron un valor de USD 3,2 millones en 2022 bajaron a prácticamente a cero en 2023 creando un flujo de inversión de negativo -USD 700 mil. Todo lo anterior, creó necesidades de financiamiento que fueron cubiertas por aumentos en la deuda con costo, básicamente con entidades financieras hasta 2022 y con el Mercado de Valores en 2023. Este último año, el financiamiento fue también cubierto con una disminución de los niveles de efectivo y sus equivalentes que pasaron de USD 4,2 millones en 2022 a USD 1,9 millones en 2023. Al cierre del año 2024, se registró un flujo operativo positivo como resultado de la disminución de inventarios y mercadería en tránsito, así como cuentas por cobrar, lo que permitió una reducción de la deuda financiera.

Las principales fuentes de financiamiento lo componen las cartas de crédito, obligaciones financieras de corto plazo, cuentas y documentos por pagar a proveedores y los préstamos de terceros. Adicionalmente, el patrimonio de la compañía fondeó el 29% de los activos de la compañía a diciembre 2024, proporción que incrementó a julio 2025 (32%).



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 – 2024 e internos julio 2024 – 2025.

El total de la deuda financiera fue de USD 29,21 millones en 2022 cuyo principal destino fue capital de trabajo. Es importante considerar que dentro de esta cuenta se contempla las cartas de crédito emitidas por instituciones financieras del exterior como Banco Pichincha España. Al cierre de 2023, incrementó a USD 29,59 millones, producto de la colocación de la Primera Emisión de Obligaciones y disminuyó a USD 24,95 millones al cierre de 2024. A julio 2025 las cartas de crédito contabilizaron USD 11,73 millones y la deuda bancaria de corto plazo y largo

plazo estuvo alrededor de USD 9,35 millones con Banco Pichincha C.A., Banco Internacional S.A. y Banco Pichincha Panamá. Y el financiamiento con Mercado de Valores mantuvo un saldo de USD 1,44 millones en el corto plazo.

La deuda neta calculada como la deuda financiera menos el efectivo y equivalente mantuvo una tendencia creciente entre 2022 y 2023, pasando de USD 21,84 millones a USD 27,63 millones. Al cierre de diciembre de 2024, se registró una disminución, alcanzando los USD 18,05 millones, lo que representa una reducción del 35% respecto al año anterior. A julio de 2025, la deuda neta se situó en USD 17 millones.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	JULIO 2024	JULIO 2025
		REAL		INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	24.921	18.700	19.935	13.266	21.176
Obligaciones emitidas CP	600	3.112	2.729	2.635	1.442
Préstamos con terceros CP	3.363	3.223	2.291	4.093	3.707
Obligaciones con entidades financieras LP	-	-	-	2.264	-
Obligaciones emitidas LP	322	4.562	-	1.442	-
Subtotal deuda	29.206	29.596	24.955	23.700	26.325
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.171	1.933	6.902	1.269	1.996
Inversiones temporales CP	3.200	30	-	1.900	7.330
Deuda neta	21.835	27.634	18.053	20.531	17.000

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 – 2024 e internos julio 2024 – 2025.

Las cuentas y documentos por pagar comerciales históricamente mantienen un porcentaje importante de financiamiento coherente con la continua compra de inventario, a diciembre 2024 esta cuenta contabilizó USD 12,92 millones, mientras que para julio 2025 esta cuenta registró USD 10,03 millones y representó un 24,32% del total de pasivos. Por su parte, los días de pago se presentaban superiores a los días de cobro, lo que evidencia cierta holgura en el calce de plazos, para 2024 se encontraron en 85 días de pago frente a 57 días de cartera y para julio 2025 se ajustaron a 55 de pago frente a 62 de cartera. Las obligaciones con proveedores relacionados representaron un 1,63% del pasivo a julio 2025 y alcanzó USD 673 mil.

En lo que respecta a los proveedores la concentración se evidencia moderada entre: Chongqing Sokon Motor (Group) Imp.& Exp.C, Ciudad del Auto Ciauto Cía. Ltda. y Ambacar Cía. Ltda. La política que mantiene la empresa para las cuentas por pagar se divide en dos vertientes, con proveedores locales un plazo de 30 días, mientras que con proveedores extranjeros la línea de crédito es a 180 días.

Otra fuente de fondeo que maneja AUTOMEKANO CÍA. LTDA. son obligaciones con accionistas y terceros para julio 2025 este rubro contabilizó USD 3,71 millones, mantiene un cronograma de pagos y que en su gran mayoría son pagos al vencimiento que suelen renovarse.

El patrimonio fundamentalmente ha presentado variaciones en relación con la utilidad generada en cada año, puntualmente en el año 2023, la cuenta reserva facultativa incrementó efecto del traslado de las ganancias acumuladas y del periodo a esa cuenta. A diciembre de 2024 el patrimonio tuvo un valor de USD 17,67 millones y se encuentra compuesto por USD 3,5 millones de capital social, USD 160 mil de ganancias acumuladas, USD 15,54 millones de reserva facultativa y USD 608 mil de reserva legal y la pérdida generada en el periodo. La reducción con respecto al período anterior se debió a la pérdida de USD 2,13 millones y al reparto de dividendos por USD 500 mil. A julio 2025, se incrementó hasta situarse en USD 19,71 millones, esto debido a la utilidad registrada en el periodo, que incluso es mayor a las pérdidas acumuladas.

El nivel de apalancamiento entre 2022 y 2024 ha presentado ligeras fluctuaciones, con un promedio de 2,43 veces, y se ubicó en 2,09 veces en julio de 2025. Este comportamiento se atribuye a la deuda contraída para financiar el inventario necesario para el negocio, al crecimiento del patrimonio mediante la reinversión de utilidades de cada ejercicio y, en julio de 2025, al importante incremento del patrimonio.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, el emisor realizó proyecciones del Estado de Resultados Integrales, aspecto importante para analizar la capacidad de pago de la emisión de obligaciones bajo análisis. Para el año 2024, se evidenció un 56% de cumplimiento frente a lo estimado dada la coyuntura económica.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2024	
	ORIGINALES (MILES USD)	REAL (MILES USD)
Ingresos de actividades ordinarias	152.919	67.194
Costo de ventas y producción	126.089	54.761

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2024	
	ORIGINALES (MILES USD)	REAL (MILES USD)
Margen bruto	26.830	12.433
Gastos de administración y Ventas	18.754	12.376
otros	-75	-244
Utilidad operativa	8.001	56
Gastos financieros	1.668	2.477
Resultado neto	6.333	-2.129

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El costo de venta demostró un desempeño similar en comparación con lo planificado (82,50% vs 82,46%) debido a una negociación adecuada con proveedores y a un buen manejo de los inventarios. Como resultado, el margen bruto alcanzó un cumplimiento de 54%. Por otro lado, los gastos administrativos y de ventas fueron inferiores a las proyecciones. Sin embargo, se registró una pérdida, muy por debajo a lo esperado.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

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

Las premisas de la proyección de la situación financiera de AUTOMEKANO CÍA. LTDA. para el periodo 2025 se basan en los resultados reales de la compañía y en un escenario estresado para el futuro además de los resultados reales de la compañía, el comportamiento histórico durante el periodo analizado y en la posición financiera al cierre de 2024. Las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. parten de las realizadas por el estructurador financiero, para analizar la capacidad de reacción de la compañía en situaciones adversas y la necesidad de financiamiento para sostener las actividades de operación y de inversión.

En este sentido, y en función del comportamiento registrado a enero 2025 se proyecta un ligero crecimiento para 2025 de 1% en las ventas. La participación del costo de ventas para el cierre de 2024 fue de un 82,45% inferior al de 2023 por lo que se proyecta un mantenimiento de la tendencia y se consideró como premisa que este indicador llegué a 78,60%. Los gastos operacionales se proyectan estables en torno a USD 11,87 millones a diciembre 2025, coherente con lo registrado a 2024. Valores similares se proyectan para los años subsiguientes.

Con las premisas anotadas, la proyección de resultados operativos arroja beneficios netos de USD 457 mil en 2025, lo que supondría valores de EBITDA en el mismo orden, parámetro que cubriría los gastos financieros. Gastos financieros causados por la deuda con costo analizada en párrafos siguientes decreciente coherente con menor endeudamiento. El incremento proyectado en ventas permitiría utilidades netas con un ROE de 2,52% al cierre 2025.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, la cartera comercial se estima en valores en torno a USD 12,07 millones a fines de 2025, manteniendo un valor de 64 días de cartera. Las existencias, incluyendo mercadería en tránsito, se proyectan alrededor de USD 28 millones en 2025 y en alrededor de 125 días lo cual es coherente con el comportamiento de las ventas y las perspectivas de la empresa. Los días de pago a proveedores se proyecta en 84 días, lo que evidencia un calce de plazos.

De acuerdo con las necesidades de financiamiento y a la luz de lo registrado 2024, la deuda con costo se estima que disminuirá al orden de USD 19 millones, valor inferior al de 2024 y causado por una generación positiva de flujo operativo causado fundamentalmente por la baja de inventarios ya comentada. Un aumento en las necesidades de existencias y un aumento en las cuentas por cobrar tendría como consecuencia una generación negativa de flujos operativos, lo que se financiaría con un incremento de la deuda. Perfectamente soportable por la empresa.

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

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA (-)

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

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

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

El Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones AUTOMEKANO CÍA. LTDA. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PROYECTADO	JULIO 2024 INTERANUAL	JULIO 2025
ACTIVO	68.064	67.782	60.003	66.691	55.151	60.948
Activo corriente	62.550	63.446	54.544	61.017	49.659	55.237
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.171	1.933	6.902	1.977	1.269	1.996
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	11.331	12.727	10.607	13.737	12.580	14.384
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	4.313	447	67	67	445	117
Anticipos a proveedores	1.326	389	384	1.758	399	1.953
Inventarios	24.092	24.637	19.489	20.928	20.779	14.282
Activos por contrato	1.024	861	-	-	-	-
Otros activos corrientes	16.293	22.452	17.094	22.550	14.185	22.506
Activo no corriente	5.514	4.337	5.459	5.674	5.492	5.710
Propiedades, planta y equipo	3.852	4.077	4.262	4.944	2.107	2.372
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(1.729)	(1.932)	(2.164)	(2.516)	-	-
Terrenos	765	765	765	765	765	765
Construcciones en curso	-	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	-	-	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	2.627	1.427	2.596	2.482	2.621	2.574
PASIVO	48.974	47.498	42.328	48.149	37.008	41.239
Pasivo corriente	47.261	42.566	41.414	46.793	32.796	39.806
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	8.450	12.473	12.921	14.064	10.017	10.031
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	3.282	599	269	296	-	673
Obligaciones con entidades financieras CP	24.921	18.700	19.935	24.500	13.266	21.176
Obligaciones emitidas CP	600	3.112	2.729	-	2.635	1.442
Préstamos con terceros CP	3.363	3.223	2.291	4.000	4.093	3.707
Provisiones por beneficios a empleados CP	1.591	712	403	411	645	707
Otros pasivos corrientes	5.055	3.747	2.866	3.523	2.139	2.070
Pasivo no corriente	1.713	4.932	914	1.356	4.211	1.432
Obligaciones con entidades financieras LP	-	-	-	-	2.264	-
Obligaciones emitidas LP	322	4.562	-	-	1.442	-
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	-	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados LP	259	277	311	342	272	306
Anticipo de clientes LP	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	1.132	93	603	1.014	233	1.127
PATRIMONIO NETO	19.090	20.285	17.675	18.542	18.143	19.709
Capital suscrito o asignado	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500	3.500
Reserva legal	310	549	608	608	573	-
Reserva facultativa y estatutaria	7.073	14.919	15.536	15.536	15.571	16.144
Ganancias o pérdidas acumuladas	3.423	141	160	(1.969)	141	(1.969)
Ganancia o pérdida neta del periodo	4.784	1.176	(2.130)	867	(1.642)	2.035
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PROYECTADO	JULIO 2024 INTERANUAL	JULIO 2025
Ingresos de actividades ordinarias	127.978	102.041	67.194	77.273	40.797	48.737
Costo de ventas y producción	106.528	84.134	54.761	60.273	33.461	38.401
Margen bruto	21.450	17.906	12.433	17.000	7.336	10.336
(-) Gastos de administración	(2.117)	(2.205)	(1.645)	(1.809)	(977)	(1.074)
(-) Gastos de ventas	(10.790)	(11.306)	(10.732)	(11.591)	(6.250)	(6.472)
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	8.544	4.395	56	3.600	109	2.790
(-) Gastos financieros	(967)	(2.517)	(2.477)	(2.780)	(1.584)	(929)
Ingresos (gastos) no operacionales netos	6	(7)	(244)	541	(167)	174
Utilidad antes de participación e impuestos	7.582	1.871	(2.665)	1.361	(1.642)	2.035
(-) Participación trabajadores	(1.137)	(281)	-	(204)	-	-
Utilidad antes de impuestos	6.445	1.591	(2.665)	1.157	(1.642)	2.035
(-) Gasto por impuesto a la renta	(1.661)	(415)	535	(289)	-	-
Utilidad neta	4.784	1.176	(2.130)	867	(1.642)	2.035
EBITDA	9.021	4.857	670	4.220	109	2.790

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PROYECTADO
Flujo Actividades de Operación	(5.780)	(2.569)	11.179	(7.799)
Flujo Actividades de Inversión	5.445	(700)	(559)	(712)
Flujo Actividades de Financiamiento	2.024	(2.139)	(5.680)	3.585
Saldo Inicial de Efectivo	5.682	7.371	1.933	6.902
Flujo del periodo	1.689	(5.408)	4.940	(4.926)
Saldo Final de efectivo	7.371	1.963	6.872	1.977

ÍNDICES	2022	2023	2024	2025	JULIO 2024	JULIO 2025
		REAL		PROYECTADO	INTERANUAL	INTERANUAL
Meses					7	7
MÁRGENES						
Costo de Ventas / Ventas	83%	82%	81%	78%	82%	79%
Margen Bruto/Ventas	17%	18%	19%	22%	18%	21%
Utilidad Operativa / Ventas	7%	4%	0%	5%	0%	6%
LIQUIDEZ						
Capital de trabajo (miles USD)	15.288	20.880	13.130	14.224	16.862	15.431
Prueba ácida	0,57	0,43	0,54	0,61	0,58	0,76
Índice de liquidez	1,32	1,49	1,32	1,30	1,51	1,39
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(5.780)	(2.569)	11.179	(7.799)	-	-
SOLVENCIA						
Pasivo total / Activo total	72%	70%	71%	72%	67%	68%
Pasivo corriente / Pasivo total	97%	90%	98%	97%	89%	97%
EBITDA / Gastos financieros	9,33	1,93	0,27	1,52	0,07	3,00
Años de pago con EBITDA (APE)	2,42	5,69	26,96	4,72	109,45	3,55
Años de pago con FLE (APF)	-	-	1,61	-	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(6.404)	29.438	20.610	19.162	27.298	16.639
Razón de cobertura de deuda DSCRC	(1,41)	0,16	0,03	0,22	0,00	0,17
Capital social / Patrimonio	18%	17%	20%	19%	19%	18%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,57	2,34	2,39	2,60	2,04	2,09
ENDEUDAMIENTO						
Deuda financiera / Pasivo total	60%	62%	59%	59%	64%	64%
Deuda largo plazo / Activo total	0%	7%	0%	0%	7%	0%
Deuda neta (miles USD)	21.835	27.634	18.053	19.926	20.531	17.000
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	26.973	24.891	17.175	20.602	23.343	18.635
RENTABILIDAD						
ROA	7%	2%	-4%	1%	-5%	6%
ROE	25%	6%	-12%	4,68%	-16%	18%
EFICIENCIA						
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	(15)	(11)	(7)	(8)	(8)	(9)
Días de inventario	81	105	128	125	130	78
CxC relacionadas / Activo total	6,34%	0,66%	0,11%	0,10%	0,81%	0,19%
Días de cartera CP	32	45	57	64	65	62
Días de pago CP	29	53	85	84	63	55

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	JULIO 2024	JULIO 2025
		REAL		PROYECTADO	INTERANUAL	INTERANUAL
Obligaciones con entidades financieras CP	24.921	18.700	19.935	24.500	13.266	21.176
Obligaciones emitidas CP	600	3.112	2.729	-	2.635	1.442
Préstamos con terceros CP	3.363	3.223	2.291	4.000	4.093	3.707
Obligaciones emitidas LP	322	4.562	-	-	1.442	-
Subtotal deuda	29.206	29.596	24.955	28.500	23.700	26.325
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.171	1.933	6.902	1.977	1.269	1.996
Inversiones temporales CP	3.200	30	-	6.597	1.900	7.330
Deuda neta	21.835	27.634	18.053	19.926	20.531	17.000

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	JULIO 2024	JULIO 2025
		REAL		PROYECTADO	INTERANUAL	INTERANUAL
Inventarios	24.092	24.637	19.489	20.928	20.779	14.282
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	11.331	12.727	10.607	13.737	12.580	14.384
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	8.450	12.473	12.921	14.064	10.017	10.031
NOF	26.973	24.891	17.175	20.602	23.343	18.635

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	JULIO 2024	JULIO 2025
		REAL		PROYECTADO	INTERANUAL	INTERANUAL
Obligaciones con entidades financieras CP	-	24.921	18.700	19.935	24.921	18.700
Obligaciones emitidas CP	-	600	3.112	2.729	600	3.112
Préstamos con terceros CP	-	3.363	3.223	2.291	3.363	3.223
(-) Gastos financieros	967	2.517	2.477	2.780	1.584	929
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.371	1.963	6.902	8.574	3.169	9.326
SERVICIO DE LA DEUDA	(6.404)	29.438	20.610	19.162	27.298	16.639

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

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

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

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

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

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