

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS
SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO - LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 257/2025, del 30 de octubre de 2025

Información Financiera cortada al 31 de agosto de 2025

Analista: Ing. Juliana Pacheco

juliana.pacheco@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., presenta como actividad principal la adquisición de cartera y documentos de crédito, lo cual incluye expresamente la posibilidad de adquirir facturas generadas por ventas a crédito realizadas por sus clientes.

Revisión

Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2021-00011050, emitida el 16 de diciembre de 2021

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 257/2025, del 30 de octubre de 2025 decidió otorgar la calificación de **"AAA-" (Triple A menos)** a la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. por un monto de hasta cuatro millones de dólares (USD 4'000.000,00).

Categoría AAA: "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 pertenecen y en la economía en general".

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

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

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

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

La calificación otorgada a la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo – LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- El principal mercado de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. se concentra en la provincia del Tungurahua, en empresas y personas naturales que comercializan bienes y servicios, y que se ajustan a las políticas de crédito establecidas por la empresa.
- Los ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual desarrollan sus actividades, lo cual le ha permitido obtener una mayor penetración en el mercado.
- LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., ha implementado un modelo de Buen Gobierno Corporativo basado en principios de transparencia, equidad, responsabilidad corporativa y rendición de cuentas, con el

objetivo de fortalecer la gestión interna, garantizar el cumplimiento normativo y generar confianza entre sus grupos de interés.

- Conforme informó LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., la compañía adoptó una estrategia operativa interna, mediante la cual los accionistas decidieron enfocar los esfuerzos en la recuperación de cartera vencida y en la reducción progresiva de operaciones de manera ordenada y coordinada con los clientes actuales; cabe señalar que la compañía mantiene sus operaciones vigentes, únicamente limitando la colocación de nuevas operaciones a clientes nuevos y priorizando la atención de los clientes recurrentes con buen historial.
- Los ingresos de la compañía, que están conformados por operaciones de factoring, pasaron de USD 2,57 millones en 2023 a USD 2,08 millones en diciembre de 2024. En los periodos interanuales, el comportamiento decreciente se mantiene, pasando de USD 1,47 millones en agosto de 2024 a USD 0,88 millones en agosto de 2025. Esta tendencia principalmente a la situación económica del país, que derivó en la concentración de cuentas incobrables en un reducido número de clientes que han mostrado resistencia a establecer acuerdos de pago, lo que ha reducido el volumen de operaciones comerciales y, en consecuencia, los ingresos y el saldo de la cartera por cobrar.
- El margen operacional descendió de 58,14% en diciembre de 2023 a 39,06% en el año 2024. En los cortes interanuales se mantiene el comportamiento decreciente, al pasar del 65,30% de los ingresos en agosto de 2024 a 52,18% en agosto de 2025. tendencia que se explica por el crecimiento de los gastos operacionales y la disminución de su actividad comercial por tema estratégico.
- Luego de considerar los gastos financieros, otros ingresos y egresos netos e impuesto a la renta, la compañía registró resultados netos positivos, pasando de 11,07% de los ingresos en el año 2023 a 0,31% en diciembre de 2024, contracción explicada por la disminución de la actividad en el año 2024 y el incremento de los gastos operativos. En los cortes interanuales, el comportamiento decreciente se mantiene, pues la utilidad antes de impuestos pasó del 18,22% de los ingresos en agosto de 2024 a 9,70% en agosto de 2025. Lo anterior refleja un deterioro en la eficiencia operativa y financiera de la compañía.
- El EBITDA (acumulado) disminuyó de 58,90% de los ingresos en 2023 a 42,19% en 2024. En los cortes interanuales, el indicador pasó de 71,08% en agosto de 2024 a 62,37% en agosto de 2025. Esta tendencia responde a la reducción del margen operacional; no obstante, el nivel alcanzado continúa reflejando una capacidad adecuada para cubrir los gastos financieros y sostener la operación.
- Los activos totales de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. disminuyeron de USD 15,60 millones en 2023 a USD 13,49 millones en diciembre de 2024 y USD 8,65 millones en agosto de 2025. Esta reducción se explica principalmente por la caída en la cartera de factoring, consecuencia de la disminución en el volumen de operaciones derivada de la estrategia implementada, que contempla la limitación en la apertura de nuevas operaciones de crédito a clientes nuevos.
- Los pasivos totales registraron una tendencia descendente, pasando de USD 11,26 millones en 2023 a USD 9,13 millones en diciembre de 2024 y USD 4,20 millones en agosto de 2025. Esta disminución se explica principalmente por la reducción de las obligaciones con costo, compuestas mayoritariamente por créditos de accionistas, que constituyen el sostén financiero de la empresa, así como por compromisos adquiridos en el Mercado de Valores.
- El patrimonio presentó un comportamiento creciente en su participación en el financiamiento de activos, desde un 27,78% en diciembre de 2023 hasta el 32,37% en diciembre de 2024 y 51,47% en agosto de 2025, comportamiento determinado por el ascenso del rubro reservas.
- LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., presentó para todos los ejercicios económicos analizados indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que demostró la capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo con sus activos del mismo tipo.
- Hasta el cierre de 2024, el apalancamiento (pasivo total sobre patrimonio) reflejó la predominancia de los pasivos en el financiamiento de los activos, manteniéndose por encima de 2,00 veces durante los ejercicios anuales (2,09 veces en diciembre de 2024). No obstante, al 31 de agosto de 2025, la participación del patrimonio superó a la de los pasivos en la financiación de los activos, situando el apalancamiento por debajo de la unidad (0,94 veces).

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., celebrada el 17 de septiembre de 2021, resolvió por unanimidad autorizar que la compañía realice la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 4,00 millones.
- Con fecha 28 de octubre de 2021, mediante escritura pública, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con ATENEA-ABOGADOS S.A., como Representante de Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.
- Con fecha 23 de diciembre de 2021, FIDUVALOR Casa de Valores S.A., inició la colocación de los valores entre diferentes inversionistas, y hasta el 10 de mayo de 2022 logró colocar el 100% del total aprobado (USD 4,00 millones).
- Hasta el 31 de agosto de 2025, el saldo de capital de la Emisión de Obligaciones ascendió a USD 1,67 millones, después de haber cancelado oportunamente los dividendos respectivos.
- Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:
 - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- ❖ Al 31 de agosto de 2025, el emisor cumplió con lo mencionado.
- La emisión cuenta con una garantía específica, consistente en la prenda comercial ordinaria rotativa de cartera comercial por USD 4,00 millones, a favor de los obligacionistas por intermedio del Representante de los Obligacionistas el 27 de octubre de 2021. La prenda comercial ordinaria rotativa irá disminuyendo de manera automática y gradual conforme se realice el pago de capital e intereses de las obligaciones en circulación.
 - ❖ El listado trimestral individualizado remitido al Representante de los Obligacionistas con corte 30 de junio de 2025, supera los USD 4,00 millones, registrando una cobertura sobre el saldo de la emisión a esa fecha, del 218,08%.
 - ❖ Respecto al seguro contra todo riesgo de los bienes prendados, la compañía informa que no ha contratado una póliza de seguro; según fue informada por el Representante de Obligacionistas, no ha sido necesaria la contratación de una póliza. Cabe recalcar que la contratación de un seguro se encuentra estipulada en el contrato de prenda¹, por lo que se estaría incumpliendo lo estipulado inicialmente.
- Al 31 de agosto de 2025, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 5,40 millones, siendo el 80% de los mismos la suma de USD 4,32 millones. Dicho valor genera una cobertura de 2,59 veces sobre el saldo de capital de la emisión; por lo tanto, la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, objeto de la presente calificación, se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones realizadas dentro de la estructuración financiera indicaron, según como fueron establecidas, una aceptable disponibilidad de fondos para atender el servicio de la deuda. Las cifras reales de agosto de 2025 fueron comparadas con las proyecciones al tercer trimestre del mismo año, haciendo la calificadora constar su avance.

Riesgos Previsibles en el Futuro

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

¹ Contrato de prenda comercial ordinaria rotativa de cartera comercial, Cláusula Décima Primera: Cuidado de la prenda y Seguro.

- El deterioro en la calidad de las cuentas por cobrar utilizadas como instrumentos para operaciones de factoring podría impactar negativamente el flujo de efectivo de la compañía.
- Un incremento en la competencia directa, tanto de otras empresas especializadas en factoring como de entidades bancarias que han desarrollado o están desarrollando servicios similares, podría afectar la participación de mercado y los márgenes de la compañía
- Factores externos políticos, económicos, normativos y técnicos, entre otros, podrían afectar al mercado de manera que se restrinja la demanda y se vea disminuido el volumen de ingresos de la empresa.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de su cartera, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los ecuatorianos podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual sin duda ocasionaría que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La concentración de ventas en determinados clientes podría disminuir la atomización de sus ventas y por lo tanto crear un riesgo de concentración.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país afectan directamente a la actividad comercial de los clientes de la compañía y podrían conducir al cierre de puntos de venta y al consecuente incumplimiento de sus obligaciones con LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo para el sector industrial del Ecuador, al generar disrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales.

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

En primera instancia resulta importante señalar que el activo libre de gravamen que respalda la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo es: compra de cartera de factoring; por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- Un riesgo que podría mermar la calidad de la cartera de la compañía que respalda la emisión, son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de la cartera, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Finalmente, el activo que respalda la emisión presenta un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar clientes.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad

para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

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

Históricamente, la compañía no registra dentro de la garantía general cuentas por cobrar a relacionadas.

Así mismo se debe indicar que, la compañía certificó que, dentro de las cuentas por cobrar que respaldan la emisión no se incluyen cuentas por cobrar a relacionadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyección de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.
- Escritura de Emisión de Obligaciones.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados bajo NIIF de los años 2021, 2022, 2023 y 2024 de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., así como Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, con notas a los estados financieros, al 31 de agosto de 2024 y 31 de agosto de 2025.
- Contrato de Representación de Obligacionistas.
- Prospecto de Oferta Pública.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la emisión
- Informe del Representante de Obligacionistas.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.

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

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

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

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

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

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

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

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., celebrada el 17 de septiembre de 2021, resolvió por unanimidad autorizar que la compañía realice la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 4,00 millones.

Con fecha 28 de octubre de 2021, mediante escritura pública, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con ATENEA-ABOGADOS S.A., como Representante de Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.					
Emisor	LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.				
Capital a Emitir	USD 4.000.000,00				
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América, salvo que por disposición normativa que entre a regir a futuro, los pagos deban hacerse en moneda de curso diferente al dólar de los Estados Unidos de América.				
Clase, Monto, Plazo, Tasa de interés y Periodo de Gracia	Clase	Monto	Plazo	Tasa de Interés	
	A	2.000.000	1.800 días	8,00% anual fija	
	B	2.000.000	1.800 días	8,00% anual fija	
Valores	Desmaterializados, con un valor nominal múltiplo de USD 1.000,00.				
Forma de cálculo del Intereses	Base comercial de 30/360.				
Pago de Capital	Cada 120 días contados a partir de los 360 días de la fecha de emisión de las mismas, pues tienen un año de gracia.				
Pago de Intereses	Cada 120 días contados a partir de la dicha de emisión de cada clase y se calcularán en todos los casos sobre saldos de capital.				
Fecha de emisión	La fecha en que se realice la primera colocación de cada clase en forma primaria.				
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
Contrato de Underwriting	No contempla.				
Garantía	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.				
Garantía Específica	Consistente en la prenda comercial ordinaria rotativa de cartera comercial por USD 4,00 millones, a favor de los obligacionistas por intermedio del Representante de los Obligacionistas el 27 de octubre de 2021. La prenda comercial ordinaria rotativa irá disminuyendo de manera automática y gradual conforme se realice el pago de capital e intereses de las obligaciones en circulación.				

Tipo de Oferta	Pública.
Destino de los recursos a captar	100% para capital de trabajo, el cual consistirá en compra de cartera de factoring.
Representante de Obligacionistas	ATENEA-ABOGADOS S.A.
Rescates Anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 168 del Libro II Ley de Mercado de Valores contenida en el Código Orgánico Monetario y Financiero.
Sistema de colocación	Bursátil.
Responsable y Asesor	FIDUVALOR Casa de Valores S.A.
Resguardos establecidos en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.	Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones: Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables: - Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. - No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. - Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Compromiso Adicional	En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, el Gerente General, determina como medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales: a) Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica, b) generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores.
Límite de Endeudamiento	El Gerente General de la compañía ha establecido que el endeudamiento máximo durante la vigencia de la emisión se establecerá de acuerdo con la relación entre los pasivos financieros que incluyen entidades del sistema financiero más financiamiento del mercado de valores sobre el activo total, no excederá el 35%.

Fuente: Contrato Emisión / Elaboración: Class International Rating

A continuación, se presentan las tablas de amortización de capital y pago de intereses de la Segunda Emisión de Obligaciones:

CUADROS 2 y 3: AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES (USD)

CLASE A					CLASE B				
Fecha	Capital	Interés	Dividendo	Saldo	Fecha	Capital	Interés	Dividendo	Saldo
23-dic-21				2.000.000	10-may-22				2.000.000
23-abr-22		53.333	53.333	2.000.000	10-sep-22		53.333	53.333	2.000.000
23-ago-22		53.333	53.333	2.000.000	10-ene-23		53.333	53.333	2.000.000
23-dic-22		53.333	53.333	2.000.000	10-may-23		53.333	53.333	2.000.000
23-abr-23	166.600	53.333	219.933	1.833.400	10-sep-23	166.600	53.333	219.933	1.833.400
23-ago-23	166.600	48.891	215.491	1.666.800	10-ene-24	166.600	48.891	215.491	1.666.800
23-dic-23	166.600	44.448	211.048	1.500.200	10-may-24	166.600	44.448	211.048	1.500.200
23-abr-24	166.600	40.005	206.605	1.333.600	10-sep-24	166.600	40.005	206.605	1.333.600
23-ago-24	166.600	35.563	202.163	1.167.000	10-ene-25	166.600	35.563	202.163	1.167.000
23-dic-24	166.600	31.120	197.720	1.000.400	10-may-25	166.600	31.120	197.720	1.000.400
23-abr-25	166.600	26.677	193.277	833.800	10-sep-25	166.600	26.677	193.277	833.800
23-ago-25	166.600	22.235	188.835	667.200	10-ene-26	166.600	22.235	188.835	667.200
23-dic-25	166.600	17.792	184.392	500.600	10-may-26	166.600	17.792	184.392	500.600
23-abr-26	166.600	13.349	179.949	334.000	10-sep-26	166.600	13.349	179.949	334.000
23-ago-26	166.600	8.907	175.507	167.400	10-ene-27	166.600	8.907	175.507	167.400
23-dic-26	167.400	4.464	171.864	-	10-may-27	167.400	4.464	171.864	-
2.000.000	506.784	2.506.784			2.000.000	506.784	2.506.784		

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Situación de la Emisión de Obligaciones (31 de agosto de 2025)

Con fecha 16 de diciembre de 2021, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 4,00 millones, bajo la Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2021-00011050, la misma que fue inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores el 21 de diciembre de

2021. Así mismo debe acotar que el plazo de vigencia de la oferta pública fue hasta el 16 de septiembre de 2022.

Colocación de los Valores

Con fecha 23 de diciembre de 2021, FIDUVALOR Casa de Valores S.A., inició la colocación de los valores entre diferentes inversionistas, y hasta el 10 de mayo de 2022 logró colocar el 100% del total aprobado (USD 4,00 millones).

Saldo de Capital

Hasta el 31 de agosto de 2025, el saldo de capital de la Emisión de Obligaciones ascendió a USD 1,67 millones, después de haber cancelado oportunamente los dividendos respectivos.

Garantías y Resguardos

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

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

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

❖ Al 31 de agosto de 2025, el emisor cumplió con todo lo listado anteriormente.

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

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

Compromisos Adicionales

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, el Gerente General, determina como medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales:

- Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica,
 - Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores.
- ❖ Al 31 de agosto de 2025 el emisor cumplió con lo mencionado en los incisos anteriores.

Límite de Endeudamiento

El Gerente General de la compañía ha establecido que el endeudamiento máximo durante la vigencia de la emisión se establecerá de acuerdo con la relación entre los pasivos financieros que incluyen entidades del sistema financiero más financiamiento del mercado de valores sobre el activo total, no excederá el 35%.

- ❖ Al 31 de agosto de 2025, el emisor cumple con el límite de endeudamiento.

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

CUADRO 4: COMPROMISOS Y RESGUARDOS

RESGUARDO	Límite	ago-25	CUMPLE
Activos Reales / Pasivos	$\geq 1,00$	2,05	Si
Activos Depurados / Obligaciones en circulación	$\geq 1,25$	3,24	Si
Pasivos financieros / Activo total	$\leq 35\%$	19,65%	Si

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Garantía Específica

Con fecha 27 de octubre de 2021 LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. como Emisor Prendario; ATENEA-ABOGADOS S.A., Representante de los Obligacionistas, como Acreedor Prendario; y, el señor Francisco Vivero como Depositario, suscribieron el contrato de Prenda Comercial Ordinaria rotativa de cartera comercial, de exclusiva propiedad del Emisor, para garantizar el pago de las obligaciones en circulación de la Segunda Emisión de Obligaciones de largo plazo del emisor prendario a favor de los obligacionistas por intermedio del Representante de los Obligacionistas.

La prenda comercial ordinaria rotativa de cartera comercial por USD 4,00 millones, a favor de los obligacionistas por intermedio del Representante de los Obligacionistas irá disminuyendo de manera automática y gradual conforme se realice el pago de capital e intereses de las obligaciones en circulación.

Es obligación del Emisor mantener en todo momento cartera suficiente para garantizar las obligaciones señaladas en el contrato de prenda, durante cuya vigencia el Emisor y el Depositario deberán, en cualquier momento que el Representante de los Obligacionistas lo solicite, a su costa, permitir la inspección física de los libros contables, bienes dados en prenda, o comprobar de manera satisfactoria, tanto la integridad de dichos bienes, como el hecho de que se encuentren en posesión y tenencia de los mismos y que no se ha creado sobre estos ningún gravamen adicional.

El Emisor deberá sustituir continuamente los bienes prendados, una vez que la cartera haya sido comercializada o cancelada o si por cualquier eventualidad el valor actual de los bienes prendados disminuye, para que el monto de la garantía prendaria no sufra menoscabo.

Para efectos de la sustitución de los bienes prendados, el Emisor queda facultado por el Representante de los Obligacionistas para solicitar al Depositario que entregue dichos bienes, debiendo sustituir en los registros con otros bienes equivalentes a los que fueren sustituidos, para que el monto de la garantía no sufra menoscabo en el porcentaje de cobertura que deberá mantener.

El Emisor remitirá trimestralmente al Representante de los Obligacionistas un listado individualizado de los bienes dados en prenda.

El Emisor deberá mantener asegurados los bienes prendados contra todo riesgo, por una compañía aceptada por el Acreedor prendario, determinando como beneficiario de dicha póliza al Representante de los Obligacionistas. El Emisor deberá mantener el seguro hasta la completa cancelación de las obligaciones que mantiene con los Obligacionistas.

- ❖ El listado trimestral individualizado remitido al Representante de los Obligacionistas con corte 30 de junio de 2025, supera los USD 4,00 millones, registrando una cobertura sobre el saldo de la emisión a esa fecha, del 218,08%.
- ❖ Respecto al seguro contra todo riesgo de los bienes prendados, la compañía informa que no ha contratado una póliza de seguro; según fue informada por el Representante de Obligacionistas, no ha sido necesaria la contratación de una póliza. Cabe recalcar que la contratación de un seguro se encuentra estipulada en el contrato de prenda², por lo que se estaría incumpliendo lo estipulado inicialmente.
- ❖ Finalmente, al referirnos a la garantía específica que respalda la emisión, se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando.

Monto Máximo de la Emisión

La Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo está respaldada por una Garantía General otorgada por LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Dicho esto, se pudo apreciar que, al 31 de agosto de 2025, la compañía presentó un total de activos de USD 8,65 millones, de los cuales el 100,00% son activos libres de gravamen, de acuerdo con el siguiente detalle:

CUADRO 5: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN (Miles USD. Agosto 2025)

Activos	Libres	%
Disponibles	1.124	12,99%
Exigibles	6.589	76,16%
Propiedad, Planta y Equipo	750	8,67%
Otros activos	189	2,18%
TOTAL	8.652	100,00%

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de agosto de 2025, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo esté compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias³.

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

² Contrato de prenda comercial ordinaria rotativa de cartera comercial, Cláusula Décima Primera: Cuidado de la prenda y Seguro.

³ “La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor.”

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de agosto de 2025, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 5,40 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 4,32 millones, cifra que genera una cobertura de 2,59 veces sobre el monto de la emisión. De esta manera se puede determinar que la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Por otro lado, se debe indicar que, al 31 de agosto de 2025 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 5,19 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

CUADRO 6: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (Agosto 2025)

Descripción	Miles USD
Total Activos	8.652
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	112
(-) Activos Gravados	-
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ⁴	3.136
(-) Derechos Fiduciarios ⁵	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁶	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁷	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	5.404
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	4.323
Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	1.668
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	3,24
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	2,59

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de agosto de 2025, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto en circulación en Mercado de Valores ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 1,48 veces⁸ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 31 de agosto de 2025 la empresa no ha otorgado garantías, lo cual determina que la solvencia de la empresa asciende al total de activos, USD 8,65 millones, que sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que los valores que la compañía mantiene en circulación representan al 31 de agosto de 2025, el 18,72% del 200% del patrimonio y el 37,45% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

⁴ Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

⁵ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros

⁶ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁷ Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

⁸ (Total Activos Deducidos - Saldo Emisión) / (Total Pasivo - Obligaciones emitidas)

CUADRO 7: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO⁹ (Agosto 2025)

Descripción	Miles USD
Patrimonio	4.453
200% del Patrimonio (USD)	8.906
Segunda Emisión de Obligaciones	1.668
Valores emitidos / 200% del Patrimonio	18,72%
Valores emitidos / Patrimonio	37,45%

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 8: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Rubro	2024	2025	2026	sep-27
Ingresos	2.820	2.820	2.820	2.115
Margen Bruto	2.820	2.820	2.820	2.115
Gastos Operativos	759	763	767	508
Utilidad Operacional	2.061	2.057	2.053	1.607
Gastos financieros	1.010	883	799	367
Otros ingresos / egresos, neto	26	26	26	387
Utilidad Antes de Participación e Impuestos	1.076	1.200	1.279	1.627
Impuesto a la Renta	269	300	320	-
Utilidad Neta	807	900	959	1.627

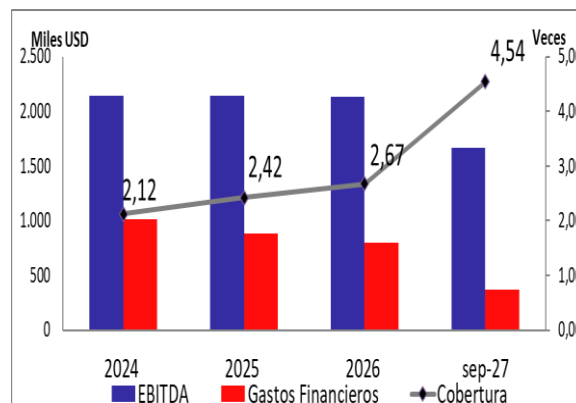
Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Entre los años 2025 y 2026, los ingresos se mantendrían en un valor de USD 2,82 millones, mientras que para septiembre de 2027 arrojaría USD 2,12 millones. Por su parte, los gastos operacionales significarían en promedio un 27,14% de los ingresos y un 24,00% en septiembre de 2027. En consecuencia, el resultado operacional representaría en promedio un 72,86% de los ingresos y un 76,00% en septiembre de 2027.

Los gastos financieros presentan un comportamiento descendente sustentado en la amortización de los valores emitidos, 31,32% en el año 2025, 28,34% en 2026 y 17,37% en septiembre de 2027. Finalmente, una vez descontados los impuestos de ley, así como otros ingresos y egresos, se estima que la compañía genere una utilidad neta de 31,91% de los ingresos en el año 2025 y 34,02% en 2026. A septiembre de 2027 la utilidad antes de impuestos se ubicaría en 76,93% de los ingresos.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros. En este sentido, existiría de acuerdo con el modelo analizado, una cobertura positiva que subiría de 2,42 veces en 2025 a 2,67 veces en 2026 y 4,54 veces en septiembre de 2027.

GRÁFICO 1: COBERTURA DEL EBITDA SOBRE GASTOS FINANCIEROS



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

⁹ Según lo indicado por LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., la compañía no consta como aceptante en ninguna emisión de facturas comerciales.

El indicador EBITDA / deuda total, crecería de 0,23 veces en 2025 a 0,26 veces en 2026, y en septiembre de 2027 se ubicaría en 0,21 veces.

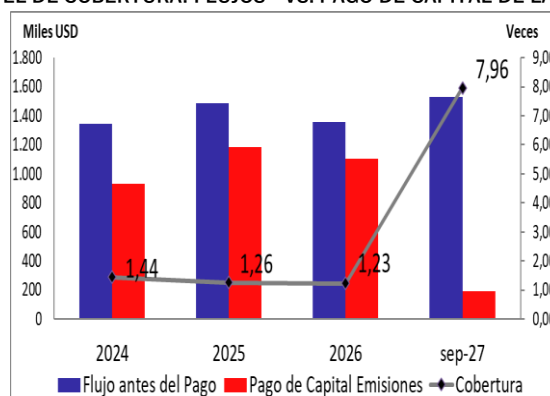
El flujo de efectivo proyectado por otra parte presenta los movimientos de efectivo que se originan por la normal operación de la compañía, los mismos que, se presentan positivos; la estructuración financiera incluye movimientos en actividades de inversión, con la venta de activos fijos en 2025; finalmente, se incluye las actividades de financiamiento, que contemplan las obligaciones actuales. La proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de un flujo de efectivo aceptable para hacer frente a las obligaciones con costo, tal como se puede evidenciar en el resumen expuesto a continuación:

CUADRO 9: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2024	2025	2026	sep-27
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad neta	807	900	959	1.627
Depreciación, provisiones	81	81	81	61
Necesidades operativas de fondos	53	43	12	-412
Flujo de efectivo producto de actividades de operación	942	1.023	1.052	1.276
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Adquisición de propiedad, planta y equipo	0	50	0	0
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	0	50	0	0
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Variación obligaciones bancarias	0	0	0	0
Colocaciones 2a Emisión de Obligaciones	0	0	0	0
Pagos 1a Emisión de Obligaciones	0	0	0	0
Pagos 2a Emisión de Obligaciones	-933	-1.182	-1.107	-192
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	-933	-1.182	-1.107	-192
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO				
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	8	-109	-55	1.084
Saldos al comienzo del año	406	414	305	251
SALDOS AL FIN DEL AÑO	414	305	251	1.335

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS¹⁰ VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo de Caja Libre / pago Deuda Total, se ubicaría por debajo de 1 vez a lo largo del periodo proyectado, lo que indica la pertinencia del financiamiento proyectado por la empresa. Además, la rentabilidad esperada resultaría positiva para todos los periodos proyectados.

Finalmente, la calificadora realizó un estrés al modelo de proyección. Se afectó el estado de resultados proyectado, mediante una reducción en los ingresos, con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio; se observó que la mayor afectación que soportaría el modelo es una disminución

¹⁰ (*) Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de la deuda financiera.

constante del 0,54% en los ingresos a lo largo de todo el periodo proyectado, la compañía generaría una utilidad neta positiva y un saldo de efectivo positivo en todos los periodos proyectados.

Comparativo de Resultados Reales vs. lo proyectado

Las cifras reales del 31 de agosto de 2025 se compararon con las proyectadas al 30 de septiembre de 2025. De este modo los ingresos registraron un avance del 41,63%. Luego de descontar los gastos operativos que significaron el 90,56% del valor proyectado, la compañía obtuvo una utilidad operacional con un avance del 27,85%. Finalmente, al deducir los gastos financieros y otros ingresos/egresos no operacionales, la compañía registró una utilidad con un avance de 7,16%.

CUADRO 10: RESULTADOS PROYECTADOS VS. REALES (Miles USD)

Cuenta	Proyectado sep-25	Real ago-25	Cumplimiento
Ingresos	2.115	881	41,63%
Utilidad Bruta	2.115	881	41,63%
Gastos Operacionales	465	421	90,56%
Utilidad Operacional	1.650	459	27,85%
Gastos Financieros	477	405	84,95%
Otros ingresos/egresos no operacionales	20	31	160,34%
Utilidad (Pérdida) Antes de Participación e Impuestos	1.192	85	7,16%

Fuentes: Estructuración Financiera; LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, el estado de flujo de efectivo de la empresa, al 31 de agosto de 2025 registró un flujo de efectivo procedente de actividades de operación positivo, por un valor de USD 4,26 millones, mientras en el flujo procedente de actividades de inversión registro USD -0,02 millones y el flujo procedente de actividades de financiamiento fue de USD -4,91 millones, lo que generó un flujo final de USD 1,12 millones, valor que significó el 127,60% de los ingresos y el 12,99% de los activos.

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

Riesgo de la Economía **Sector Real**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró ligeramente su proyección de crecimiento del PIB de Ecuador para 2025, elevándola de 1,7% a 3,2%. El Banco Mundial mantiene una perspectiva optimista para 2025, estimando un rebote con un crecimiento cercano al 2,3%. Por su parte, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica más robusta, con un crecimiento del PIB para 2025 superior al 3,8%.¹¹

¹¹ [Economía de Ecuador creció 4,3 % en segundo trimestre del 2025 | Economía | Noticias | El Universo](#)

Las cifras del FMI y del Banco Mundial, coinciden en una tendencia de recuperación tras la recesión del 2024, mientras que el BCE mantiene expectativas más elevadas, lo que sugiere una posible revisión al alza conforme avance el año.

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2% para el año 2025 y 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025 y 1,1% para el año 2026), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 4,08% para el año 2025 y 4,2% en el año 2026.¹² Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.¹³

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

Por otro lado, en un contexto donde persisten las tensiones arancelarias impulsadas por la administración de Estados Unidos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que, pese a una reciente relajación parcial de esos aranceles, los riesgos para las economías globales siguen latentes. El organismo elevó su proyección de crecimiento mundial para 2025 al 3%, desde el 2,8% estimado en abril, pero subraya que la continua incertidumbre sobre la política comercial y los shocks arancelarios podrían frenar el intercambio internacional y encarecer los precios al consumidor.¹⁴ En cuanto a los precios internacionales, se mantiene la expectativa de que continúen a la baja durante 2025, lo que afectará negativamente a países exportadores como Ecuador, al reducir sus ingresos fiscales derivados del petróleo.¹⁵ El FMI prevé una caída del precio del petróleo en torno al 16 %, mientras que anticipa un incremento del 23 % en los precios del gas natural, impulsado por una demanda mayor por condiciones más frías y posibles interrupciones del suministro ruso.¹⁶

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

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

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

CUADRO 11: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-4) año 2024	-2,0%
Deuda Pública Total / PIB (julio/2025)	46,83%	Inflación mensual (septiembre - 2025)	0,08%
Balanza Comercial Total (millones USD) agosto 2025	4.505,1 (Superávit)	Inflación anual (septiembre - 2025)	0.72%

¹² <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

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

¹⁴ https://www.aljazeera.com/economy/2025/7/29/imf-nudges-up-2025-growth-forecast-but-says-tariff-risks-still-dog-outlook?utm_source=https://mexicobusiness.news/policyandeconomy/news/imf-raises-2025-global-growth-forecast-despite-tariff-tensions?utm_source=https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm_source=

¹⁵ https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm_source=

¹⁶ <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524>

Reservas Internacionales (millones USD sep. 2025)	8.322,4	Inflación acumulada (septiembre - 2025)	2,23%
Riesgo país, 20 de octubre de 2025 (puntos)	804	Remesas (millones USD) II T 2025	2.000,47
Precio Barril Petróleo WTI (USD sep. 2025)	62,37	Tasa de Desempleo nacional (agosto - 2025)	3,6%

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

A diciembre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador alcanzó aproximadamente USD 124.676 millones, registrando una contracción anual del 2,0 % respecto al año anterior (USD 121.147 millones), de acuerdo con información del Ministerio de Economía y Finanzas¹⁷. En términos reales, el PIB se redujo un 0,9 % en el cuarto trimestre, acumulando una caída del 2,0 % en todo el año, según cifras del Banco Central del Ecuador. Esta contracción respondió principalmente a una combinación de choques internos, como la histórica sequía que generó cortes energéticos, la caída del consumo e inversión privada, y el incremento del IVA implementado en abril de 2024. A pesar de este escenario adverso, para 2025 se prevé una recuperación económica, con una proyección de crecimiento del 3,8 % según el Banco Central, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima una expansión más moderada de 3,2%, apoyada en el financiamiento multilateral y la implementación del programa SAF.

El **Riesgo País** registró 804 puntos al 20 de octubre de 2025¹⁸. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés¹⁹.

La **calificación de deuda** al 20 de octubre de 2025 de Moody's²⁰ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadoradora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 20 de octubre de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.²¹ Mientras que, para agosto de 2025, arrojó un valor de USD 19.901,1, lo que equivale a un incremento del 10,4% frente a agosto de 2024.²²

Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2024 ascendieron a USD 34.420,8 millones, lo que representó un incremento del 10,58% con respecto al mismo período de 2023. Para agosto de 2025 arrojaron una suma de USD 24.406,1 millones. Las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 6,93% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 12,06% entre los años 2023 y 2024²³ (-21,5% y +20,0% entre agosto de 2024 y agosto de 2025).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 4.505,1 millones en agosto de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2024. Para diciembre de 2024, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 2.960,7 millones, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,4 millones²⁴ (para agosto de 2025 arrojó un déficit de USD -527,5 y un superávit de 3.780,0 en ese mismo orden).

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos

¹⁷ <https://ire.finanzas.gob.ec>; <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

¹⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

¹⁹ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

²⁰ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

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

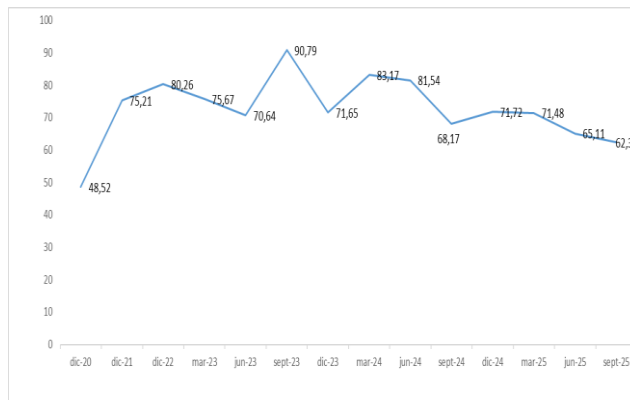
²² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

frente a otros países, cerrando en USD 62,37 por barril al 30 de septiembre de 2025²⁵ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024 y USD 64,01 al 31 de agosto de 2025). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo²⁶.

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



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

Durante el año 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo y 89,1 millones de barriles en julio de 2025. EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023²⁷ (70,7 millones de barriles en julio de 2025, esto reflejó una caída de 13,9% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (18,3 millones de barriles en julio de 2025, con una reducción de 5,5% frente a su similar de 2024)²⁸. Para diciembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 126,31 millones de barriles, lo que representó un incremento del 9,80% en comparación con el año 2023, Para julio de 2025 las exportaciones de petróleo del Ecuador totalizaron apenas 2,8 millones de barriles, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP, evidenciando una disminución del 69,6% frente a julio de 2024. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 1,7 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas con el 0,8 millones y compañías privadas con 0,3 millones²⁹.

Para este año 2025 el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de este año 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44³⁰.

Entre enero y diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 20,131,40 millones, es decir existió un crecimiento de 15,57% respecto al mismo periodo de 2023, mientras que para el periodo enero y septiembre de 2025 la recaudación fue de USD 15.599,77 millones³¹, registrando un incremento de 10,37% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 5.201,71 millones a septiembre de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 6.023,81 millones en septiembre de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 939,35 millones en septiembre de 2025).

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

²⁵ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history/?p=CL%3DF>

²⁶ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%2E%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

²⁷ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

²⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁹ Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación;

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

³⁰ <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburifero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

³¹ <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.³²

La **inflación mensual** en septiembre de 2025 registró una variación de 0,08%, mientras que la variación **anual** fue de 0,72% y la **acumulada** fue de 2,23%³³. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas³⁴.

En referencia al **salario nominal promedio**, para agosto 2025, se fijó en USD 548,26³⁵; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 477,95 para agosto de 2025³⁶. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en septiembre de 2025, se ubicó en USD 819,77, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 574,55. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en septiembre de 2025 de USD 877,33, cubre 107,02% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente en el consumo de USD 302,77 del ingreso familiar³⁷.

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

A junio de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 24,0% y la pobreza extrema en 10,4%. En el área urbana la pobreza llegó al 15,7% y la pobreza extrema a 3,5%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 41,7% y la pobreza extrema el 25,1%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³⁹, se ubicó en 0,444 a junio de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2025 se ubicó en USD 91,98 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,83 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente)⁴⁰.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 5,69% para octubre de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,91%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,22%⁴¹. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 95.975,8 millones para agosto de 2025, por su parte, la oferta monetaria a agosto de 2025 fue de USD 33.006,2 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.041,3 millones⁴².

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para agosto de 2025, el 45,6% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 41,2% al consumo, el 7,3% en Microcrédito, el 5,6% a Vivienda y el 0,4% a Educativo⁴³. Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a julio de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 12,31% frente a su similar de 2024 (9,42%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 12 centavos de utilidad. Asimismo, en julio de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 2,83%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad⁴⁴.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones⁴⁵, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el segundo trimestre del año 2025 registró USD 2.000,47 millones (USD 1.611,14 en el IIT

³² SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

³³ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

³⁴ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

³⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202506.pdf>

³⁶ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³⁷ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_sep_2025.pdf

³⁸ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

³⁹ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

⁴⁰ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

⁴¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴³ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁴ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁵ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos⁴⁶, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador⁴⁷. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera⁴⁸. Para marzo de 2025 la IED registró 127,5 millones de IED entre enero y marzo de 2025, lo que representa un aumento del 17 % respecto al mismo periodo de 2024, cuando fue de USD 109 millones.⁴⁹

Para julio de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.234,01 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna** para julio de 2025 fue de USD 13.472,23 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 915,63 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de junio de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 46,83% del PIB superando el límite del 40% del PIB⁵⁰.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD 4.454,36 millones, USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024⁵¹ y de USD 8.322,4 millones en septiembre de 2025. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

La compañía LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., fue constituida el 14 de abril de 2008 en la ciudad de Ambato, fue inscrita en el Registro Mercantil de ese cantón el 21 de mayo de 2008, con un plazo social de 50 años. Su domicilio principal se mantiene en la ciudad de Ambato.

Mediante escritura pública celebrada el 22 de enero de 2014 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de febrero del mismo año, y con base en la Resolución No. SC.DIC.A.2014.058 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 08 de febrero de 2014, se procedió a la ampliación del objeto social, codificación y reforma de estatutos.

El objeto social reformado establece que la compañía podrá dedicarse, entre otras actividades, a: La prestación de servicios de cobranzas, apoyo logístico y gestión de trámites, La provisión de servicios a compañías, empresas e instituciones, tanto del sector público como privado, sean nacionales o extranjeras, La oferta de asesoría en los ámbitos económico, administrativo, jurídico, financiero, inmobiliario y empresarial, La negociación y gestión de documentos de enajenación, títulos valores, facturas y cartera comercial originada por la venta de bienes muebles e inmuebles, La adquisición de cartera y documentos de crédito provenientes de establecimientos comerciales, La constitución de garantías sobre la cartera adquirida, tales como prendas, hipotecas, fideicomisos mercantiles en garantía, entre otros instrumentos jurídicos, El otorgamiento de financiamiento de cualquier tipo con recursos propios.

⁴⁶ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁴⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁴⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm> /

⁴⁹ <https://www.primicias.ec/economia/inversion-extranjera-directa-mineria-primer-trimestre2025-100348/>

⁵⁰ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁵¹ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

El principal negocio de la compañía se circunscribe al descuento de facturas, este producto financiero permite a las empresas convertir sus facturas en efectivo inmediato, mejorando su liquidez y flujo de caja.

La adquisición de cartera y documentos de crédito incluye expresamente la posibilidad de adquirir facturas generadas por ventas a crédito realizadas por sus clientes.

La empresa aprovecha la cartera comercial sin la necesidad de preñar activos, específicamente las facturas, y se optimiza el capital de trabajo además mejora los volúmenes de venta y los plazos de pago de las pequeñas y medianas empresas. Sin embargo, se debe notar que el *Factoring*, al ser un esquema de financiamiento no tradicional para el sector real de la economía, se ve influido positiva o negativamente por factores económicos, políticos y sociales que inciden en las empresas.

El principal mercado de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. se concentra en la provincia del Tungurahua y en empresas y personas naturales que comercializan bienes y servicios, y que se ajustan a las políticas de crédito establecidas por la empresa.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. cuenta con un capital suscrito y pagado que asciende la suma de USD 1,23 millones, el mismo que se encuentra conformado por acciones nominativas y ordinarias, con un valor nominal de USD 1,00 cada una. El accionariado está compuesto por 17 accionistas nacionales, 4 personas jurídicas⁵² y 13 personas naturales. Los 5 principales accionistas alcanzan conjuntamente el 56,04% de participación, dentro de ellos se encuentran las 4 personas jurídicas.

CUADRO 12: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
KATAKAN INVEST HOLDING S.A.S.	151.905,00	12,35%
INDUSTRIA AVICOLA DEL VALLE, VALLEAVICOLA S.A.	136.653,00	11,11%
FANMI S.A.S.	133.578,00	10,86%
VASCONEZ CALLEJAS ISABEL	133.578,00	10,86%
VASHER INVEST HOLDING S.A.S.	133.578,00	10,86%
Otros (<6%)	540.708,00	43,96%
Total	1.230.000,00	100,00%

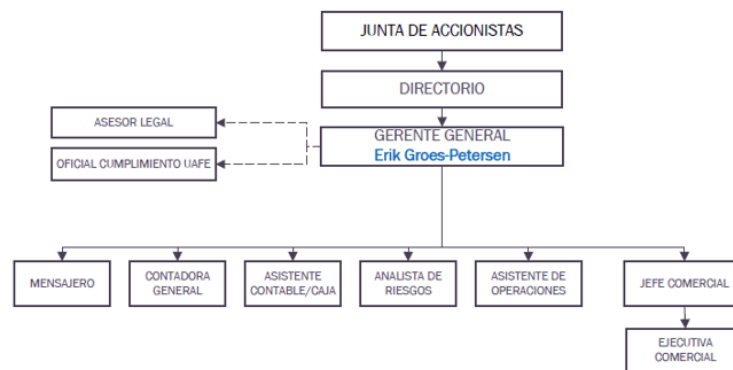
Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros / Elaboración: Class International Rating

El gobierno y la administración de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., se ejercen por medio de la Junta General de Accionistas, el Directorio, el Presidente y el Gerente General, de acuerdo a las facultades y atribuciones asignadas a cada uno de ellos.

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

⁵² Las 4 empresas accionistas se encuentran activas, según información de la página institucional de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente/ Elaboración: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.

Los ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual desarrollan sus actividades, lo cual le ha permitido obtener una mayor penetración en el mercado.

Con fecha 28 de abril de 2025, la compañía nombró al Ing. Erik Groes-Petersen Arends como Gerente General, el nombramiento fue registrado el 09 de mayo del mismo año en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., dentro de sus estatutos cuenta con directorio, el mismo que está compuesto por tres miembros principales y tres suplentes.

CUADRO 13: DIRECTORIO

Nombre	Cargo
Mauricio Enrique Cuesta Miño	Director principal - Presidente
Daniel Sebastián Darquea Itrurralde	Director principal - Vicepresidente
Daysi Edith Segobia Moreno	Director principal
Xavier Hernán Cuesta Vásconez	Director suplente
Patricio Cuesta Vásconez	Director suplente
Juan Pablo Naranjo Vásconez	Director suplente

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., ha implementado un modelo de Buen Gobierno Corporativo basado en principios de transparencia, equidad, responsabilidad corporativa y rendición de cuentas, con el objetivo de fortalecer la gestión interna, garantizar el cumplimiento normativo y generar confianza entre sus grupos de interés.

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

Entre los principales lineamientos que conforman el modelo de Buen Gobierno Corporativo se incluyen: Código de Ética y Conducta, Manual de Gobierno Corporativo, Comité de Cumplimiento.

La implementación de este modelo ha generado los siguientes beneficios:

- Mayor transparencia y confianza ante entidades regulatorias y financieras.
- Reducción de riesgos legales, reputacionales y operativos.
- Fortalecimiento de la cultura organizacional basada en principios éticos.
- Mejor toma de decisiones y control interno.

- Cumplimiento efectivo de las normas de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (PLA/FT).

Empleados

Al 31 de agosto de 2025, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., contó con la colaboración de 9 empleados, distribuidos en diferentes áreas, el 66,67% se concentra en las áreas de Administración, Gestión de Riesgos y Comercial. Los colaboradores se encuentran calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa. El 88,89% mantiene un contrato indefinido con la compañía, la diferencia corresponde a 1 contrato por servicios.

La compañía no cuenta con sindicatos ni comités de empresa, que puedan afectar el giro del negocio y el buen desarrollo de la empresa.

La compañía cuenta con un proceso adecuado para la selección y contratación de personal idóneo para el desempeño de sus funciones dentro de la estructura organizacional, de tal manera que cuenta con personal calificado, con experiencia y orientado a un mismo objetivo.

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

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 14: COMPAÑÍAS RELACIONADAS POR PROPIEDAD⁵³

Accionista LEMPRESA	Empresa Relacionada	Situación Legal	Accionista LEMPRESA	Empresa Relacionada	Situación Legal
CUESTA HOLGUIN LUIS PATRICIO	AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.	ACTIVA	NARANJO VASCONCZ ANDREA ISABEL	CONTINENTAL TIRE ANDINA S. A.	ACTIVA
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S. A.	ACTIVA		ECUATRAN SA	ACTIVA
	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ACTIVA		MAQUINAVA S.A.	ACTIVA
	VENUS SA	ACTIVA		TEXTILES IND. AMBATENOS S.A.	ACTIVA
	DAYMSA DE LOS ANDES S.A.	ACTIVA		MADERAS Y ARQUITECTURAS S.A.	ACTIVA
	AGRICOLA IND. CUESTA MINO S.A.	Cancel/inscrip		TEXTIL SANTA ROSA C.A.	ACTIVA
	BIENES RAICES DE LA SIERRA S.A.	ACTIVA		AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA
	UMARLA S.A.	ACTIVA		ANDUJAR S.A.	ACTIVA
CUESTA VASCONCZ DIEGO HERNAN	VULCATECH S.A.	ACTIVA	NARANJO VASCONCZ JOSE MARTIN	PYANA CONSTRUC CIA. LTDA.	Disol/Liquid
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S. A.	ACTIVA		ECUATRAN SA	ACTIVA
	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ACTIVA		MAQUINAVA S.A.	ACTIVA
	VENUS SA	ACTIVA		TEXTILES IND. AMBATENOS S.A.	ACTIVA
	DAYMSA DE LOS ANDES S.A.	ACTIVA		MADERAS Y ARQUITECTURAS S.A.	ACTIVA
	UMARLA S.A.	ACTIVA		TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACTIVA		AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA
	VULCATECH S.A.	ACTIVA		PYANA CONSTRUC CIA. LTDA.	Disol/Liquid
CUESTA VASCONCZ JOSE FILOMETOR	PODEPLA S. A .	Disol/Liquid	NARANJO VASCONCZ JUAN PABLO	CIUDAD DEL AUTO CIA. LTDA.	ACTIVA
	PROGRAMAUTO PLANCAR S.A.	ACTIVA		CONSTRUCTORA AZAHARES S.A.S.	ACTIVA
	UMARLA S.A.	ACTIVA		ECUATRAN SA	ACTIVA
	FAAUTO S.A.	ACTIVA		MAQUINAVA S.A.	ACTIVA
CUESTA VASCONCZ JUAN MANUEL	CASADECO CIA. LTDA.	Cancel/inscrip		TEXTILES IND. AMBATENOS S.A.	ACTIVA
	PROGRAMAUTO PLANCAR S.A.	ACTIVA		MADERAS Y ARQUITECTURAS S.A.	ACTIVA
	JFCVHOLDING S.A.S.	ACTIVA		TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.	ACTIVA
	CONTINENTAL TIRE ANDINA S. A.	ACTIVA		AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA
	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ACTIVA		PYANA CONSTRUC CIA. LTDA.	Disol/Liquid
	VENUS SA	ACTIVA		CIUDAD DEL AUTO CIA. LTDA.	ACTIVA
	DAYMSA DE LOS ANDES S.A.	ACTIVA		CONSTRUCTORA AZAHARES S.A.S.	ACTIVA
	FLORICOLAS DEL CENTRO S.A.	Cancel/inscrip		CORPORACION FAVORITA C.A.	ACTIVA

⁵³ Según información de la página institucional de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

	UMARLA S.A.	ACTIVA	VASCONCZ CALLEJAS CECILIA	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACTIVA		ARBORIENTE SA	ACTIVA
	VULCATECH S.A.	ACTIVA		AMBACAR CIA. LTDA.	ACTIVA
	PROGRAMAUTO PLANCAR S.A.	ACTIVA		TEXTILES IND. AMBATENOS S.A.	ACTIVA
	CEVETRES S.A.S.	ACTIVA		MADERVAS S.A.	ACTIVA
CUESTA VASCONCZ MARIA CECILIA	CONTINENTAL TIRE ANDINA S. A.	ACTIVA	VASCONCZ CALLEJAS DOLORES	AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA
	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	ACTIVA		VULCATECH S.A.	ACTIVA
	VENUS SA	ACTIVA		CIUDAD DEL AUTO CIA. LTDA.	ACTIVA
	DAYMSA DE LOS ANDES S.A.	ACTIVA		ECUATRAN SA	ACTIVA
	UMARLA S.A.	ACTIVA		PROGRAMAUTO PLANCAR S.A.	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACTIVA		CONTINENTAL TIRE ANDINA S. A.	ACTIVA
	VULCATECH S.A.	ACTIVA		VICUNHA ECUADOR S.A.	ACTIVA
CUESTA VASCONCZ PATRICIO	PROGRAMAUTO PLANCAR S.A.	ACTIVA	VASCONCZ CALLEJAS DOLORES	ARBORIENTE SA	ACTIVA
	VENUS SA	ACTIVA		AMBACAR CIA. LTDA.	ACTIVA
	DAYMSA DE LOS ANDES S.A.	ACTIVA		MAQUINAVA S.A.	ACTIVA
	UMARLA S.A.	ACTIVA		TEXTILES IND. AMBATENOS S.A.	ACTIVA
	CUESPER HOLDING S.A.	ACTIVA		MADERAS Y ARQUITECTURAS S.A.	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACTIVA		MADERVAS S.A.	ACTIVA
	PIEFLEX S.A.	ACTIVA		AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA
	VULCATECH S.A.	ACTIVA		CIUDAD DEL AUTO CIA. LTDA.	ACTIVA
CUESTA VASCONCZ XAVIER HERNAN	SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.	ACTIVA	VASCONCZ CALLEJAS ISABEL	ECUATRAN SA	ACTIVA
	PROGRAMAUTO PLANCAR S.A.	ACTIVA		PROGRAMAUTO PLANCAR S.A.	ACTIVA
	UMARLA S.A.	ACTIVA		CONSTRUCTORA AZAHARES S.A.S.	ACTIVA
	FAAUTO S.A.	ACTIVA	VASCONCZ CALLEJAS ISABEL	ARBORIENTE SA	ACTIVA
FANMI S.A.S.	PROGRAMAUTO PLANCAR S.A.	ACTIVA		AMBACAR CIA. LTDA.	ACTIVA
	XHCVHOLDING S.A.S.	ACTIVA		TEXTILES IND. AMBATENOS S.A.	ACTIVA
	ECUATRAN SA	ACTIVA		UMARLA S.A.	ACTIVA
	AMBACAR CIA. LTDA.	ACTIVA		MADERVAS S.A.	ACTIVA
	MADERVAS S.A.	ACTIVA		FAAUTO S.A.	ACTIVA
	AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA		AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA
	CIUDAD DEL AUTO CIA. LTDA.	ACTIVA		CIUDAD DEL AUTO CIA. LTDA.	ACTIVA
	MOVAUTO CIA.LTDA.	ACTIVA	VASHER INVEST HOLDING S.A.S.	ISAVCHOLDING S.A.S.	ACTIVA
VALLEAVICOLA S.A.	ARBORIENTE SA	ACTIVA		VICUNHA ECUADOR S.A.	ACTIVA
	VITA ALIMENTOS C.A.	ACTIVA		ARBORIENTE SA	ACTIVA
	DISTRISHOES S.A.	ACTIVA		ECUATRAN SA	ACTIVA
KATAKAN INVEST HOLDING S.A.S.	ANDUJAR S.A.	ACTIVA		AMBACAR CIA. LTDA.	ACTIVA
	TRANSVEFATEC S. A.	ACTIVA		TEXTILES IND. AMBATENOS S.A.	ACTIVA
	ECUATRAN SA	ACTIVA		MADERVAS S.A.	ACTIVA
	AMBACAR CIA. LTDA.	ACTIVA		AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA
	TEXTILES IND. AMBATENOS S.A.	ACTIVA		CIUDAD DEL AUTO CIA. LTDA.	ACTIVA
	MADERVAS S.A.	ACTIVA		ANDUJAR S.A.	ACTIVA
	AUTOMEKANO CIA. LTDA.	ACTIVA		MAPOVALFLOWERS S.A.S.	ACTIVA
	ANDUJAR S.A.	ACTIVA			
	CIUDAD DEL AUTO CIA. LTDA.	ACTIVA			
	ARBORIENTE SA	ACTIVA			

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

Adicionalmente, en julio de 2025 la compañía recibió como dación en pago 20.000 acciones del Hospital Santa Inés de Ambato, las cuales fueron cedidas por VIAMED S.A.S., en cancelación de la obligación que esta última mantenía con la compañía. Dichas acciones fueron registradas en el activo corriente por USD 53.162,47, valor equivalente al monto de la deuda liquidada mediante esta operación.

Otros Aspectos de la Empresa

Clientes⁵⁴

Al 31 de agosto de 2025, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. presenta una amplia cartera de clientes, con una dispersión adecuada, los 3 principales representan el 19,37% del total de los ingresos, a partir del cuarto poseen representaciones individuales inferiores al 5%, lo cual mitiga cualquier riesgo de concentración de sus clientes en los ingresos.

⁵⁴ La compañía tiene una buena capacidad de negociación con sus clientes.

Los criterios internos para la calificación de los clientes para el otorgamiento de operaciones de Factoring se realizan en base a una revisión exhaustiva de los estados financieros de la compañía, así como de la información de las entidades de control. Los principales puntos que se toman como referencia son: la liquidez, la rentabilidad, la solvencia y la calidad de las cuentas por cobrar. Adicionalmente, se toma en cuenta el buró crediticio y las referencias bancarias y comerciales.

Las Facturas Comerciales a ser adquiridas deben ser debidamente autorizadas por el Servicio de Rentas Internas y cumplir todos los requisitos exigidos para el factoraje establecido dentro de las leyes ecuatorianas.

Al momento de comprar cartera comercial, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. tiene como objetivo diversificar el riesgo en varios mercados, principalmente en pequeñas y medianas empresas, de este modo se logra mayor crecimiento con un menor riesgo, dado que la cartera no depende de un solo segmento. Adicionalmente, se considera que los ciclos de ventas no son iguales, por lo que cuando las ventas son más bajas en algunos sectores, la colocación de recursos de la empresa se compensa con otros clientes.

Por la naturaleza del negocio de factoring, el 100% de los cobros se realizan a través de transferencias bancarias o depósitos de cheques.

Al 31 de agosto de 2025, la estructura de la cartera bruta de factoring evidencia un deterioro en la calidad crediticia. La cartera por vencer registró una reducción sostenida, es así que la cartera con mora superior a 120 días se incrementó de 10,04% en el año 2023 a 23,83% en 2024 y 39,79% en agosto de 2025. Este deterioro se explica por la concentración de cuentas incobrables en un número reducido de clientes, los cuales han mostrado resistencia a formalizar acuerdos de pago, según lo informado por la administración de la compañía.

Los resultados mencionados resaltan la importancia de reforzar los procesos de selección de cartera y mantener una gestión de cobranzas eficiente, a fin de mitigar riesgos de incobrabilidad que puedan comprometer la liquidez operativa de la compañía.

Conforme informó LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., la compañía adoptó una estrategia operativa interna, mediante la cual los accionistas decidieron enfocar los esfuerzos en la recuperación de cartera vencida y en la reducción progresiva de operaciones de manera ordenada y coordinada con los clientes actuales; cabe señalar que la compañía mantiene sus operaciones vigentes, únicamente limitando la colocación de nuevas operaciones a clientes nuevos y priorizando la atención de los clientes recurrentes con buen historial.

CUADRO 15: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

CARTERA	2023	2024	ago-25
Por vencer	87,35%	68,16%	58,55%
Vencida de 1 a 15 días	0,53%	1,42%	0,72%
Vencida de 16 a 30 días	0,08%	0,84%	0,00%
Vencida de 31 a 60 días	0,58%	2,55%	0,36%
Vencida de 61 a 90 días	0,53%	1,68%	0,24%
Vencida de 91 a 120 días	0,90%	1,51%	0,33%
Vencida más de 120 días	10,04%	23,83%	39,79%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

La compañía constituyó provisiones para cubrir el riesgo de incobrabilidad de su cartera. La cobertura de la cartera vencida mediante provisiones fue del 35,04% en diciembre de 2024 y del 39,03% en agosto de 2025. Aspecto que se debe reforzar con el propósito de cubrir adecuadamente la cartera en riesgo de la Compañía.

Análisis de Cartera de Factoring

Según el detalle proporcionado por LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A., el total de la cartera corresponde a operaciones de factoring dirigido a empresas y personas naturales que desarrollan actividades productivas y se ubican dentro del segmento consumo. Al 31 de agosto de 2025, la cartera registró 320 operaciones, en donde el 53,75% de las operaciones tiene un saldo de capital en los rangos de más de USD 10.000 hasta USD 200.000;

el 84,06% de las operaciones se concentra en las ciudades de Ambato y Quito; el 58,75% de las operaciones se encuentran en el estado por vencer; el 89,69% es cartera normal y el 10,31% refinanciada; el 65,63% se concentra en las actividades automotriz, construcción/varios, calzado/varios, comunicación/redes/eléctrico, sector productos plásticos, textil/varios y alimenticio/varios; y el 95,63% no cuenta con garantía. A continuación, se detallan las características de la cartera de factoring de LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A.:

CUADRO 16: TIPO DE CARTERA FACTORING

Cartera Tipo	# Operaciones	Saldo
Consumo	320	8.045.151,36
Total Cartera	320	8.045.151,36

Fuente: LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 17: DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR SALDO DE CAPITAL

Saldo de Capital	# Operaciones	%	Saldo	%
Hasta USD 10.000	144	45,00%	727.554,91	9,04%
Más de USD 10.000 hasta USD 100.000	160	50,00%	4.562.519,25	56,71%
Más de USD 100.000 hasta USD 200.000	12	3,75%	1.660.656,03	20,64%
Más de USD 200.000	4	1,25%	1.094.421,17	13,60%
Total Cartera	320	100,00%	8.045.151,36	100,00%

Fuente: LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 18: DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR UBICACIÓN GEOGRÁFICA

Ciudad	# Operaciones	%	Saldo	%
AMBATO	177	55,31%	4.225.619,37	52,52%
QUITO	92	28,75%	2.369.166,84	29,45%
RUMIÑAHUI	10	3,13%	562.243,93	6,99%
RIOBAMBA	13	4,06%	216.644,39	2,69%
LATACUNGA	5	1,56%	166.097,48	2,06%
Otras (< 2%)	23	7,19%	505.379,35	6,28%
Total Cartera	320	100,00%	8.045.151,36	100,00%

Fuente: LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 19: DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR ESTADO

Estado	# Operaciones	%	Saldo	%
Por vencer	188	58,75%	4.710.805,22	58,55%
Vencida	132	41,25%	3.334.346,14	41,45%
Total Cartera	320	100,00%	8.045.151,36	100,00%

Fuente: LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 20: DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR TIPO

Tipo de cartera	# Operaciones	%	Saldo	%
Normal	287	89,69%	6.074.193,87	75,50%
Refinanciada	33	10,31%	1.970.957,49	24,50%
Total Cartera	320	100,00%	8.045.151,36	100,00%

Fuente: LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 21: DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR ACTIVIDAD

Sector	# Operaciones	%	Saldo	%
AUTOMOTRIZ	48	15,00%	1.117.212,01	13,89%
CONSTRUCCIÓN/VARIOS	22	6,88%	946.594,68	11,77%
ALIMENTICIO/VARIOS	27	8,44%	810.422,67	10,07%
TEXTIL/VARIOS	36	11,25%	670.434,33	8,33%
PRODUCTOS PLASTICOS	26	8,13%	653.413,73	8,12%
PUBLICIDAD	16	5,00%	592.630,48	7,37%
Otros (< 6%)	145	45,31%	3.254.443,46	40,45%
Total Cartera	320	100,00%	8.045.151,36	100,00%

Fuente: LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 22: DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE GARANTÍA

Garantía	# Operaciones	%	Saldo	%
HIPOTECARIA	13	4,06%	801.473,89	9,96%
PRENDARIA	1	0,31%	258.366,90	3,21%
Sin Garantía	306	95,63%	6.985.310,57	86,83%
Total Cartera	320	100,00%	8.045.151,36	100,00%

Fuente: LOGISTICA EMPRESARIAL LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proveedores

Al referirnos a los proveedores de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., se debe indicar que mantiene relaciones comerciales con una variedad de empresas. Al 31 de agosto de 2025 reportan actividad en más de 100 proveedores, los 3 principales sumaron el 25,03% del valor de las facturas provistas, los demás presentaron participaciones individuales inferiores al 5%, con lo cual se evidencia que existe diversidad en proveedores.

La compañía brinda especial atención a los cambios estructurales en el gusto y las necesidades de los consumidores y a la generación de productos complementarios y/o sustitutos.

Con respecto a las cuentas por pagar, los términos son definidos específicamente en los contratos individuales de cada negociación.

Política de Inversiones

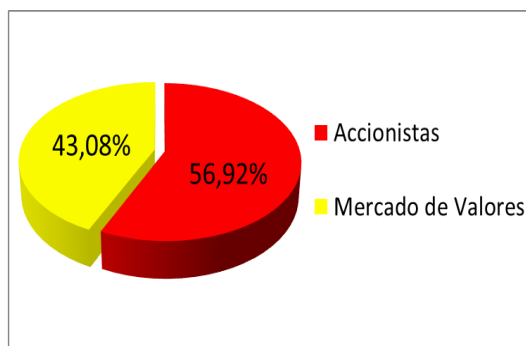
La política de inversión de la compañía históricamente estuvo orientada principalmente hacia el capital de trabajo, que permite la compra de cartera factoring.

Política de Financiamiento

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., mantuvo hasta el cierre de 2024 una estructura de financiamiento predominantemente soportada en pasivos, los cuales representaron el 67,63% de los activos. No obstante, al 31 de agosto de 2025 la participación del pasivo se redujo a 48,53%, principalmente por la disminución de deuda con costo asociada en gran medida a créditos de accionistas, otorgando predominancia al patrimonio en la estructura de financiamiento, el cual alcanzó el 51,47% de los activos.

La deuda con costo arrojó una suma de USD 3,96 millones en agosto de 2025 (USD 8,80 millones a diciembre de 2024), monto que financió el 45,80% de los activos (65,19% en diciembre de 2024), misma que estuvo conformada por obligaciones con accionistas y Mercado de Valores.

GRÁFICO 5: COMPOSICIÓN DE LA DEUDA CON COSTO (Agosto 2025)



Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Responsabilidad Social y Ambiental

Según informó la administración, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., no desarrolla proyectos específicos de responsabilidad social.

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

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., es una compañía regida por las leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control, como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entre otras instituciones.

Riesgo Legal

Conforme información de la página institucional de la Función Judicial, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., mantiene varias causas en calidad de actor/ofendido, principalmente referidas a la recuperación de cartera; y, una causa en calidad de demandado/procesado. La calificadora no ha podido medir el impacto de los mismos sobre la operación de la compañía.

Liquidez de los títulos

Con fecha 23 de diciembre de 2021, FIDUVALOR Casa de Valores S.A., inició la colocación de los valores entre diferentes inversionistas, y hasta el 10 de mayo de 2022 logró colocar el 100% del total aprobado (USD 4,00 millones).

Al 31 de agosto de 2025, la única emisión vigente de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A dentro del Mercado de Valores, es la emisión objeto de la presente calificación de riesgos.

Presencia Bursátil

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

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

Durante el último semestre, marzo-agosto de 2025, no se registran los valores negociados; por lo tanto, la presencia bursátil fue del 0% en todo el semestre.

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

Eventos Importantes

- Conforme informó LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., la compañía adoptó una estrategia operativa interna, mediante la cual los accionistas decidieron enfocar los esfuerzos en la recuperación de cartera vencida y en la reducción progresiva de operaciones, de manera ordenada y coordinada con los clientes actuales; cabe señalar que la compañía mantiene sus operaciones vigentes, únicamente limitando la colocación de nuevas operaciones a clientes nuevos y priorizando la atención de los clientes recurrentes con buen historial.

- La cartera vencida se concentra principalmente en el tramo de mora superior a 120 días, situación atribuida, según lo señalado por la administración, a la concentración de saldos incobrables en un número limitado de clientes que han evidenciado resistencia a formalizar acuerdos de pago.
- El informe de los auditores independientes AUDITRICONT Cia. Ltda., sobre los estados financieros de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., menciona que “.... los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A al 31 de diciembre de 2024, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.”.

Situación del Sector

Como se mencionó anteriormente, el principal negocio de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. se circunscribe al descuento de facturas.

Las empresas que prestan el servicio de *factoring*, aparecieron por primera vez en Ecuador a inicios de los 90, pero debido al feriado bancario de 1999, casi desaparecieron. Luego de la crisis bancaria, el sector bancario y financiero endureció sus políticas de crédito haciendo que el flujo de dinero escasee, afectando mayormente a empresas medianas y pequeñas. Esto abrió oportunidad para que nuevos productos de crédito se utilicen, como el *factoring*, siendo su mercado objetivo las PYMES, exportadores, proveedores multinacionales, y comerciantes.

Para el año 2009 se produjo una leve caída del mercado internacional de *factoring*; sin embargo, se evidenció un fuerte incremento del volumen de dicho mercado en el año 2010, demostrando de esta manera que el *factoring* se ha comportado durante la crisis internacional de forma sensiblemente mejor al promedio de los servicios financieros y seguros.

La operación de *factoring* no tiene regulación jurídica alguna, su funcionamiento se basa en la autonomía de la voluntad de las partes contratantes y las costumbres mercantiles. La normativa legal análoga que usan para respaldar el negocio jurídico es la Cesión de Créditos. Las empresas de *factoring* están controladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, las empresas de *factoring* usan valores como facturas de crédito, letras de cambio, pagarés y cheques.

En el ámbito internacional⁵⁵ en América Latina; el *factoring* es un escenario comercial global marcado por la reconfiguración de cadenas de suministros de *friendshoring*, los espectadores latinoamericanos se encuentran ante una oportunidad histórica. Sin embargo, aprovechar este momento requiere algo más que productos competitivos: necesita liquidez inmediata y herramientas financieras que permitan responder ágilmente a la creciente demanda internacional.

La expansión del comercio mundial en el primer semestre de 2025, estimada en USD 300.000 millones, ha abierto nuevas ventajas de oportunidad para la región. El *friendshoring*, que es la estrategia de trasladar la producción y las cadenas de suministro hacia países aliados con valores políticos y económicos similares, ha posicionado a América Latina como un destino preferencial para empresas estadounidenses y europeas que buscan diversificar sus fuentes de aprovisionamiento.

Colombia, México, Chile, Perú y Ecuador están experimentando un incremento significativo en sus flujos exportadores. Esta dinámica ha generado una presión inusitada sobre los sistemas de financiamiento tradicionales, que muchas veces no pueden responder con la velocidad que demanda el mercado internacional.

Los números hablan por sí solos: el tamaño del mercado de *factoring* inverso⁵⁶ en América Latina alcanzó los USD 47.100 millones en 2024. De cara al futuro, se espera que el mercado alcance los USD 204.600 millones para 2033, exhibiendo una tasa de crecimiento (CAGR) del 16,4% durante el periodo 2025-2033.

⁵⁵ <https://tradetimes.news/el-factoring-internacional-en-america-latina/>

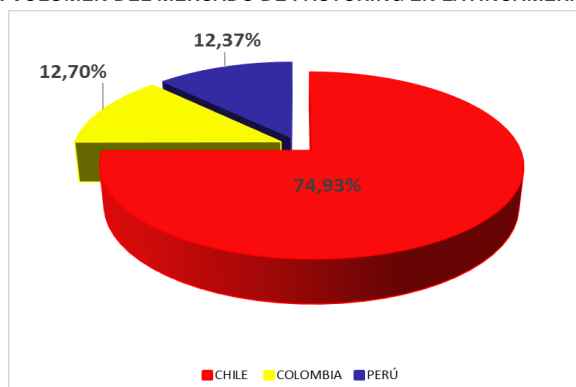
⁵⁶ El *factoring* inverso es una solución de financiación de la cadena de suministro iniciada por el comprador que permite al proveedor recibir un pago anticipado de una entidad financiera en lugar del comprador. El comprador paga a la entidad financiera (como un banco) en la fecha de vencimiento original, beneficiándose de una extensión del plazo de pago, mientras que el proveedor recibe el efectivo por adelantado, a menudo con una tarifa de descuento basada en la solvencia crediticia del comprador.

Este crecimiento exponencial refleja no solo la maduración del mercado financiero regional, sino también el reconocimiento creciente de los exportadores sobre los beneficios del factoring como herramienta de gestión de riesgo y liquidez. El factoring internacional opera bajo una mecánica relativamente simple pero altamente efectiva. Les permite a los exportadores conseguir 80% del valor neto de la factura en el momento que la mercadería sea aceptada por su cliente en Estados Unidos o la Unión Europea, eliminando el riesgo de cobranza y proporcionando liquidez inmediata.⁵⁷

Por otro lado, las PYMEs enfrentan un 2025 con retos financieros crecientes: créditos bancarios cada vez más caros, aumento de la morosidad y una economía que avanza con lentitud. En este escenario, el factoring se ha consolidado como una de las alternativas más eficaces para acceder a liquidez inmediata sin endeudamiento.⁵⁸

Latinoamérica cuenta con un enorme potencial de desarrollo del factoring (representa el 5% del volumen mundial, según FCI) que, apoyándose en el liderazgo mundial de la región en la implantación de la factura electrónica, favorecerá la necesaria inclusión financiera de sus pymes, condición necesaria para lograr un mayor y equilibrado desarrollo socioeconómico.

GRÁFICO 6: VOLUMEN DEL MERCADO DE FACTORING EN LATINOAMERICA



Fuente: FCI Annual Review / Elaboración: Class International Rating

Se advierte un mayor vigor del factoring internacional (crecimiento promedio mundial en 2010 del 50%) que del factoring doméstico (25%). De mantenerse la tendencia actual, el factoring como servicio financiero en América Latina estará posicionado en 2025 como el producto por excelencia para las gestiones de capital de trabajo y mitigación del riesgo de crédito en los clientes corporativos.⁵⁹

El factoring⁶⁰ como alternativa más flexible, sin embargo, depende de la naturaleza de la necesidad. En este sentido, el crédito bancario puede ser una buena opción cuando las empresas requieren recursos para proyectos con retornos a mediano o largo plazo, especialmente si cuentan con un historial sólido y flujo de caja estable, pues puede resultar más eficiente en términos de tasa. Estos préstamos permiten acceder a montos fijos con plazos definidos, aunque exigen soportes financieros, garantías reales o personales.

El factoring, en cambio, suele ser la alternativa más conveniente y flexible para empresas en crecimiento, especialmente cuando el objetivo es invertir en inventario, cubrir gastos operativos o enfrentar pagos inmediatos mientras los clientes les pagan a 30, 60, 90 o hasta más días. Esto se debe a que esta modalidad permite anticipar el cobro de facturas, obteniendo liquidez inmediata sin necesidad de acudir a garantías tradicionales.

El factoring, al gestionarse digitalmente, ofrece agilidad, flexibilidad y control sobre qué facturas ceder y cuándo, facilitando el flujo de caja y la planeación financiera. Además, mejora indicadores y abre puertas a futuros créditos mayores, convirtiéndose en una herramienta estratégica para pymes que buscan construir historial

⁵⁷ <https://tradetimes.news/el-factoring-internacional-en-america-latina/>

⁵⁸ <https://globalfactoring.com.pe/por-que-el-factoring-es-la-mejor-opcion-para-obtener-liquidez-en-2025/>

⁵⁹ <http://www.bancayriesgo.com/Factoring201109PrincipalesMercadosEnElMundoEstadisticasPerspectivas.html>

⁶⁰ <https://es-us.noticias.yahoo.com/factoring-alternativa-pymes-proyecta-financiar-110000618.html>

crediticio.⁶¹

Como parte de la estrategia de la gestión comercial entre empresas, está el plazo que deben otorgar los proveedores a los compradores de bienes y/o servicios, los que posteriormente serán comercializados a un consumidor final, esto conlleva a que las ventas a plazo en nuestro país tengan importantes volúmenes.

Lo anterior implica una importante necesidad de capital de trabajo, que los proveedores resuelven con diversas alternativas, entre otras las siguientes: Capital propio, crédito bancario, *factoring* y Mercado de Valores. Todas ellas permiten a los pequeños, medianos y grandes empresarios, contar con fuentes alternativas de capital de trabajo; sin embargo, no todas son accesibles para los diferentes tamaños de empresa y su realidad particular.

El *factoring* es una figura jurídica que proporciona un mecanismo de financiamiento inmediato a las entidades dedicadas al tráfico mercantil y en especial para las MIPYMES, financiando sus cuentas por cobrar y eliminando los riesgos en la gestión de cobro. Con estos antecedentes, el *factoring* permite al empresario, hacer líquidas sus cuentas por cobrar, sin exigencia de garantías reales adicionales, sin importar el tamaño del negocio o valor de la factura, y en forma oportuna.

En cuanto a las barreras de entrada y salida que impone la actividad en la que se desarrolla la compañía, cabe mencionar que en el negocio de *factoring*, el capital de trabajo con el que debe contar la empresa debe ser importante y constante, con el fin de atender de manera oportuna y permanente la compra de derechos económicos derivados de las facturas comerciales negociadas. Es importante señalar que, por tratarse de una actividad de corto plazo, la barrera de salida es rápida, siempre y cuando, el riesgo de crédito asumido por la empresa haya sido controlado y adecuadamente asumido.

Adicionalmente deben considerarse las barreras legales, dentro de los aspectos legales están el respeto de las distintas normativas. Actualmente no existe normativa específica para empresas de *factoring*; y las barreras éticas y de imagen, incluso si se dispone del dinero suficiente y se cumple formalmente la ley, existen unas barreras éticas y de imagen que pueden frenar la implantación de un negocio (o su retirada). En el negocio de *factoring* es fundamental transparentar el origen o procedencia de los recursos económicos con los que la empresa opera para generar confianza de todas las partes involucradas.

Expectativas

La situación actual de la economía ecuatoriana evidencia la necesidad de mayores recursos por parte de las empresas para financiar a sus clientes las compras de sus productos y servicios a través del crédito. Lo anterior amplía la demanda de los servicios de *factoring*, como alternativa de financiamiento para la obtención de recursos frescos para las empresas.

La digitalización del *factoring* internacional ha revolucionado los tiempos de respuesta. Plataformas tecnológicas permiten ahora evaluar una operación de exportación y aprobar una línea de *factoring* en cuestión de horas, no de semanas como ocurría tradicionalmente.

La integración con sistemas de gestión empresarial (ERP) permite un monitoreo en tiempo real de las operaciones de exportación, facilitando decisiones más informadas sobre cuándo y qué facturas descontar según las necesidades de flujo de caja de cada empresa. La demanda de *factoring* internacional continuará creciendo, especialmente en sectores como agroindustria, manufactura ligera y servicios exportables.⁶²

El mercado de *factoring* se perfila como un pilar fundamental para el desarrollo empresarial, proporcionando liquidez inmediata y promoviendo la inclusión financiera. Las proyecciones para 2025 apuntan a un mercado aún más robusto, diversificado y accesible, beneficiando tanto a empresas como a inversionistas.⁶³

⁶¹ <https://es-us.noticias.yahoo.com/factoring-alternativa-pymes-proyecta-financiar-110000618.html>

⁶² <https://tradetimes.news/el-factoring-internacional-en-america-latina/>

⁶³ <https://innova-funding.com/factoring-crecimiento/>

Posición Competitiva de la Empresa

La compañía define sus ventajas comparativas y competitivas, como sigue:

Ventajas comparativas:

- ❖ Especialización en PYMEs: Amplio conocimiento del segmento PYME y sus necesidades específicas de liquidez;
- ❖ Flexibilidad operativa: Capacidad para ofrecer condiciones adaptadas a distintos perfiles de clientes;
- ❖ Plataforma tecnológica eficiente: Herramientas digitales que permiten procesos rápidos, seguimiento de operaciones y atención remota; y,
- ❖ Red de contactos en sectores clave: Presencia en sectores económicos estratégicos y alianzas con redes de proveedores.

Ventajas competitivas:

- Tiempo de respuesta ágil Evaluación y aprobación en tiempos significativamente menores que la banca tradicional;
- Atención personalizada y cercanía;
- Modelos de servicio centrados en el cliente, con ejecutivos asignados y trato directo;
- Análisis de riesgo especializado;
- Metodologías propias adaptadas al comportamiento de pago de las contrapartes (deudores);
- Reputación y experiencia en el mercado; y,
- Trayectoria sólida y reconocida, con historial comprobado de cumplimiento y transparencia.

La acción de la compañía llega a varias actividades económicas de sus clientes, a agosto de 2025 se registraron 27 actividades, donde se destacan, automotriz, construcción, alimentos, textil y plásticos, entre las principales.

De acuerdo con el análisis de CIU, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. registra como actividad principal el CIU N8291.01, que corresponde a actividades de cobro de cantidades adeudadas y entrega de esos fondos a los clientes, como servicios de cobro de deudas o facturas.

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

CUADRO 23: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Tiempo de respuesta rápido para la aprobación de operaciones	Dependencia de un número limitado de clientes o sectores económicos
Atención personalizada y enfoque en el cliente PYME	Posible exposición a cartera con riesgo crediticio elevado (morosidad creciente)
Plataforma tecnológica que facilita la gestión remota	Recursos humanos limitados frente a procesos de expansión o reorganización operativa
Experiencia y reconocimiento en el mercado local/regional	Alta rotación en puestos clave (ej. cambios recientes en gerencia)
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Mayor demanda de liquidez por parte de PYMEs ante condiciones económicas restrictivas	Aumento de la competencia en el sector (nuevas fintech o bancos incursionando en factoring)
Bajo acceso al crédito bancario tradicional por parte de PYMEs	Inestabilidad económica o cambios regulatorios que afecten el acceso al financiamiento
Potencial de expansión hacia nuevas regiones o nichos	Riesgo de concentración de cartera en sectores sensibles o con baja calificación crediticia.
Integración con sistemas contables y plataformas ERP de clientes	Variaciones en tasas de interés o condiciones del mercado financiero

Fuente / Elaboración: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A.

Riesgo operacional

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

Considerando la operatividad del emisor, el principal riesgo al que éste se expone está relacionado con la calidad de las diferentes cuentas por cobrar que se aceptan como instrumentos sobre los cuales se realizará el Factoring, pues asociado a esas cuentas por cobrar se encuentra el riesgo de una dudosa recuperación que afectaría los flujos de la compañía, limitando además futuras operaciones que podrían producirse con los potenciales excedentes.

En relación con el riesgo de cobranza, la compañía aplica un proceso de evaluación previo que incluye la asignación de líneas de operación, la calificación de la cartera a negociar y la formalización de un contrato de cesión de facturas comerciales con cada cliente. Dicho contrato incorpora una cláusula de responsabilidad mediante la cual el cliente asume la calidad de garante solidario del pago.

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., cuenta con un plan de contingencia, con la finalidad de generar respaldos, archivo y recuperación del sistema COOPLEGO, donde se ha ejecutado la etapa de implementación e implantación de generación de respaldos y archivo de los respaldos en el dispositivo NAS Cisco, donde el responsable del plan de contingencia es el departamento de soporte de SOLINFO.

Finalmente, para mitigar otros riesgos que pueden impactar el normal desarrollo de las operaciones, la empresa cuenta su infraestructura tecnológica que se encuentra alojada en los servidores en la nube de INNOVATEC, proveedor especializado que garantiza: Alta disponibilidad y estabilidad del servicio, Protocolos de seguridad y acceso encriptado, Respaldos automáticos diarios, Planes de recuperación ante fallos y contingencias tecnológicas, entre otros.

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. cuenta con políticas informáticas formales que cubren: Planes de contingencia y continuidad del negocio, Procedimientos de manejo, archivo y recuperación de la información, Controles de acceso y autenticación para el personal autorizado, Respaldo periódico de bases de datos y archivos críticos, Supervisión técnica permanente del sistema en conjunto con INNOVATEC.

Estas políticas garantizan la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información, fundamentales para la correcta operación de una empresa financiera y el cumplimiento de los requisitos regulatorios exigidos por entidades de control.

Como empresa de factoring, los proveedores principales están relacionados con plataformas tecnológicas, análisis crediticio y servicios legales. En caso de que alguno de estos desaparezca, la compañía cuenta con proveedores alternos ya evaluados, que pueden sustituirlos sin afectar significativamente la operación. Además, las operaciones clave están parcialmente internalizadas, lo que reduce la dependencia crítica de un solo proveedor.

De igual manera y para asegurar aún más que eventos contrarios y desfavorables, no afecten en mayor medida a la operación de la compañía, LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., cuenta con pólizas de seguros de varios ramos, con vigencia hasta marzo de 2026.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. se realizó en base a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024, junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, con notas a los estados financieros, cortados al 31 de agosto de 2024 y 31 de agosto de 2025.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos de la compañía, que están conformados por operaciones de factoring, pasaron de USD 2,37 millones en 2022 a USD 2,57 millones en 2023 y USD 2,08 millones en diciembre de 2024. En los periodos interanuales, el comportamiento decreciente del año 2024 se mantiene, pasando de USD 1,47 millones en agosto de 2024 a USD 0,88 millones en agosto de 2025.

Según informó la compañía, el descenso se debe principalmente a la situación económica del país, que derivó en la concentración de cuentas incobrables en un reducido número de clientes que han mostrado resistencia a establecer acuerdos de pago, lo que ha reducido el volumen de operaciones comerciales y, en consecuencia, los ingresos y el saldo de la cartera por cobrar.

Conforme informó LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., la compañía adoptó una estrategia operativa interna, mediante la cual los accionistas decidieron enfocar los esfuerzos en la recuperación de cartera vencida y en la reducción progresiva de operaciones de manera ordenada y coordinada con los clientes actuales; cabe señalar que la compañía mantiene sus operaciones vigentes, limitando únicamente la colocación de nuevas operaciones a clientes nuevos y priorizando la atención de los clientes recurrentes con buen historial.

La actividad de la compañía se centra en el Factoring, dentro de esta línea de negocio destacan los ingresos de factoring como tales y los ingresos por reajuste de precio, los mismos que conjuntamente suman casi la totalidad de los ingresos, 96,51% en diciembre de 2024 y 99,57% en agosto de 2025. La diferencia corresponde a ingresos CDP y cartera directa.

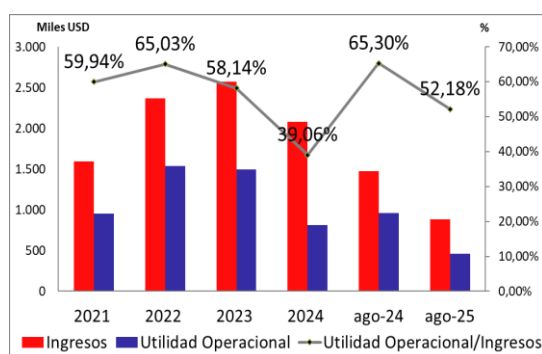
CDP es un nuevo producto financiero diseñado por la compañía para facilitar acuerdos de pago más flexibles con los clientes, su finalidad es reestructurar las obligaciones previamente adquiridas, permitiendo a los deudores cumplir con sus compromisos mediante condiciones más adaptadas a su capacidad de pago.

La compañía no registra un costo de ventas, como consecuencia el margen bruto es igual a los ingresos ordinarios.

Los gastos operacionales, que estuvieron compuestos principalmente por remuneraciones, honorarios y provisión de incobrables, entre otros, representaron el 60,94% de los ingresos en diciembre de 2024, porcentaje superior a lo reportado en diciembre de 2023, cuando fue de 41,86% debido al reconocimiento de un gasto extraordinario relacionado con la recuperación de cartera vencida (condonación parcial de capital), otro factor que influyó en su comportamiento fue el registro en la cuenta “*pérdida por baja o venta de activos*”. Para agosto de 2025 los gastos operacionales significaron un 47,82% de los ingresos.

El margen operacional descendió de 65,03% sobre los ingresos en diciembre de 2022 a 58,14% en diciembre de 2023 y 39,06% en el año 2024. En los cortes interanuales se mantiene el comportamiento decreciente, al pasar del 65,30% de los ingresos en agosto de 2024 a 52,18% en agosto de 2025, tendencia que se explica por el crecimiento de los gastos operacionales y la disminución de su actividad comercial por tema estratégico.

GRÁFICO 7: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Los gastos financieros, que estuvieron conformados por intereses de obligaciones financieras con partes relacionadas y con el Mercado de Valores significaron el 40,97% de los ingresos en diciembre de 2023, 42,13% al cierre de 2024, y 46,03% en agosto de 2025.

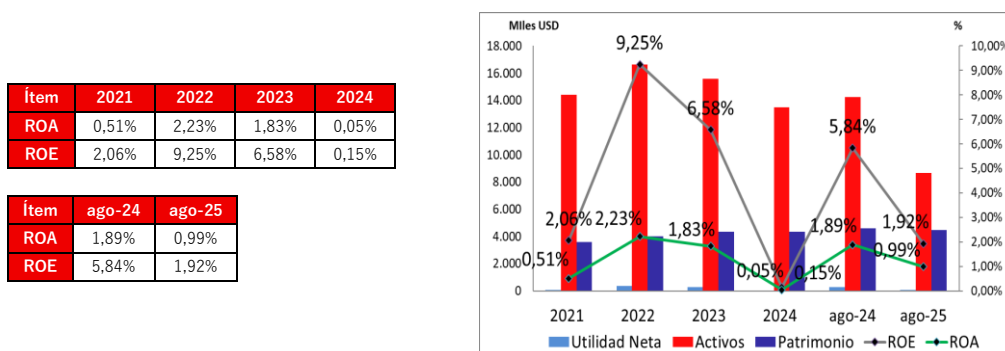
Luego de considerar los gastos financieros, otros ingresos y egresos netos e impuesto a la renta, la compañía registró resultados netos positivos, pasando de 15,64% de los ingresos ordinarios en el año 2022 a 11,07% en el

año 2023 y 0,31% en diciembre de 2024, contracción explicada por la disminución de la actividad en el año 2024 y el incremento de los gastos operativos. En los cortes interanuales, el comportamiento decreciente se mantiene, pues la utilidad antes de impuestos pasó del 18,22% de los ingresos en agosto de 2024 a 9,70% en agosto de 2025. Lo anterior refleja un deterioro en la eficiencia operativa y financiera de la compañía.

Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

A lo largo del periodo analizado la compañía presentó indicadores de rentabilidad positivos (ROA y ROE), reflejando la capacidad de los activos para generar utilidades y una retribución efectiva a los accionistas, aunque con un comportamiento decreciente desde el año 2023, que se mantiene en los cortes interanuales. El cumplimiento de un volumen considerable de obligaciones financieras ha afectado la rentabilidad de la compañía; sin embargo, indica el compromiso y seriedad en el cumplimiento de sus obligaciones.

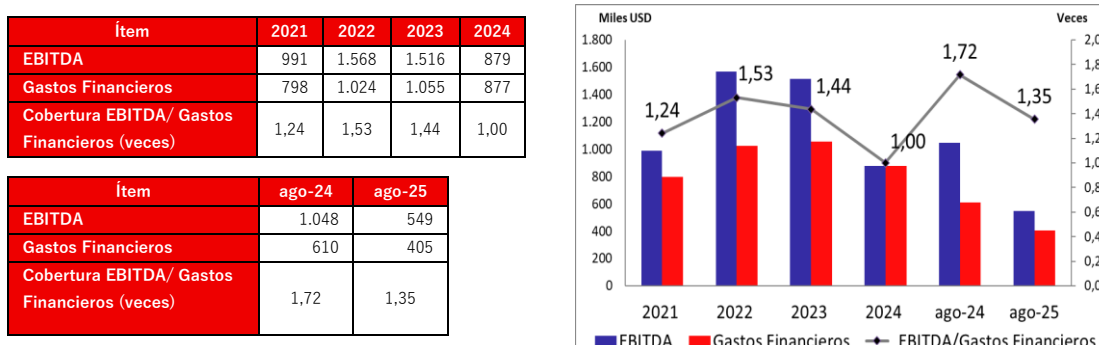
CUADRO 24, GRÁFICO 8: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO



Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) de la compañía descendió de 66,22% sobre los ingresos en diciembre de 2022 a 58,90% en 2023, 42,19% en el año 2024. En los cortes interanuales se mantiene el comportamiento decreciente, al pasar del 71,08% de los ingresos en agosto de 2024 a 62,37% en agosto de 2025. El comportamiento decreciente del EBITDA (acumulado) se deriva directamente del comportamiento del margen operacional; sin embargo, los resultados generaron una capacidad adecuada para cubrir sus gastos financieros.

CUADRO 25, GRÁFICO 9: EBITDA Y COBERTURA (Miles USD)



Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado Activos

Los activos totales de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., presentan un comportamiento descendente desde USD 16,64 millones en diciembre de 2022 a USD 15,60 millones en el año 2023, USD 13,49 en diciembre de 2024 y USD 8,65 millones en agosto de 2025; el determinante en este descenso es el comportamiento del

rubro cartera de factoring, derivado de la disminución en el volumen de operación debido a la aplicación de la estrategia ya mencionada, que incluye la limitación de la colocación de nuevas operaciones a clientes nuevos.

Al referirnos a la estructura de los activos, se debe indicar que los de tipo corriente fueron los que predominaron a lo largo del periodo analizado, aunque con un comportamiento decreciente desde el 90,37% de los activos totales en 2023 a un 87,17% al cierre de 2024 y un 70,95% en agosto de 2025. En lo que respecta a su composición, al 31 de agosto de 2025 cartera de factoring mostró el mayor aporte con 55,16% de los activos totales (71,67% en diciembre de 2024), seguido de lejos por efectivo y equivalentes con el 12,99% (13,37% en diciembre de 2024), los demás rubros presentaron participaciones individuales inferiores al 2%. Los activos corrientes no incluyen inventarios.

Cabe señalar, según informó la compañía, que los activos corrientes incluyen un valor de USD 0,05 millones, correspondiente a acciones de la empresa VIAMED S.A.S., con las que este cliente canceló su deuda mediante una dación en pago. Las acciones recibidas en dación de pago fueron inicialmente clasificadas en el activo corriente considerando la expectativa de realizar su venta dentro del periodo de un año, con el objetivo de recuperar el valor de la operación de factoring otorgada; no obstante, en caso de que la intención de venta se extienda más allá de dicho plazo, la compañía procederá a efectuar la reclasificación correspondiente al activo no corriente.

Por otra parte, los activos no corrientes, con un comportamiento creciente, pasaron del 9,63% de los activos totales en 2023 a un 12,83% al cierre de 2024 y un 29,05% en agosto de 2025. En cuanto a su composición, para este último corte estuvieron conformados principalmente por cartera de factoring (CDP) con el 18,48% de los activos totales (6,17% en diciembre 2024), seguido de propiedad, planta y equipo con el 7,12% (4,61% en diciembre de 2024), los demás rubros presentaron participaciones individuales inferiores al 2%.

Pasivos

Los pasivos totales presentan un comportamiento descendente desde USD 12,63 millones en diciembre de 2022 a USD 11,26 millones en el año 2023, USD 9,13 en diciembre de 2024 y USD 4,20 millones en agosto de 2025, debido a la disminución de las obligaciones con costo, compuestas principalmente por créditos de accionistas, quienes se constituyen en el sostén financiero de la empresa, y por obligaciones con el Mercado de Valores.

La participación de los pasivos en el financiamiento de activos fue la más importante en los cortes anuales, aunque decreciente desde el 75,93% en diciembre de 2022 hasta el 67,63% en diciembre de 2024. Al 31 de agosto de 2025 el pasivo decrece un 53,98% respecto a diciembre de 2024, principalmente debido al pago de USD 4,16 millones de obligaciones con accionistas, lo que determinó un descenso al 48,53% de participación del pasivo en el financiamiento de activos, cediendo el primer lugar al patrimonio.

En la estructura del pasivo primaron aquellos de tipo corriente, pues financiaron el 56,82% de los activos al cierre de 2024 y el 39,41% en agosto de 2025. En este último corte estuvieron conformados mayormente por el rubro cuentas por pagar relacionadas con el 26,15% del total de activos (47,62% en diciembre 2024), seguido por obligaciones Mercado de Valores con el 11,86% (7,69% en diciembre de 2024). Los demás rubros presentaron participaciones individuales inferiores al 1%.

Los pasivos no corrientes financiaron el 10,80% de los activos en diciembre de 2024 y el 9,12% en agosto de 2025. Su composición estuvo determinada por obligaciones con el Mercado de Valores, con el 7,78% de los activos en agosto de 2025 (9,89% en diciembre de 2024). Los demás rubros presentaron participaciones individuales inferiores al 2%.

La deuda con costo pasó de financiar al activo de un 65,19% en diciembre de 2024 a 45,79% en agosto de 2025. Es preciso mencionar que la deuda con costo está conformada por obligaciones con accionistas y obligaciones con el Mercado de Valores. Así mismo, la participación de la deuda financiera frente al pasivo y frente al patrimonio en agosto de 2025 fue de 94,36% y 88,97%, respectivamente.

Patrimonio

El patrimonio presentó un comportamiento creciente en su participación en el financiamiento de activos, desde un 27,78% en diciembre de 2023 hasta el 32,37% en diciembre de 2024 y 51,47% en agosto de 2025, comportamiento determinado por el ascenso del rubro reservas.

En su estructura, el rubro que primó dentro del financiamiento de los activos fue reservas, con el 35,68% en agosto de 2025 (22,83% en diciembre de 2024), seguido de capital social con el 14,22% (9,12% en diciembre de 2024). Los demás rubros presentaron participaciones individuales inferiores al 1%.

En cuanto a capitalización y distribución de utilidades, la compañía responde a las disposiciones que emanan de las juntas generales de accionistas. Posterior a la repartición de utilidades y pago del impuesto a la renta, los accionistas de LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. han decidido históricamente asignar todo el resultado de los ejercicios hacia la reserva facultativa, queda como atribución de la Junta General de Accionistas el resolver sobre los resultados de cada periodo. Adicionalmente, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo. En cuanto a la forma de reparto de las utilidades, regirán las disposiciones de la ley de compañías.

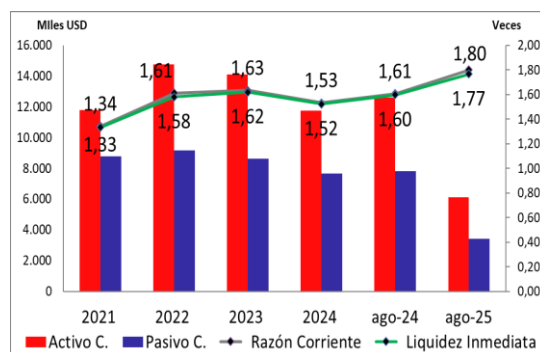
Flexibilidad Financiera

LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., presentó para todos los ejercicios económicos analizados indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que demostró la capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo con sus activos del mismo tipo. Lo mencionado derivó además en un capital de trabajo positivo que significó el 30,35% de los activos en 2024 y el 31,54% en agosto de 2025, demostrando que la compañía cuenta con recursos aceptables para el desarrollo de sus actividades y operaciones en el corto plazo.

CUADRO 26, GRÁFICO 10: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)⁶⁴

Ítem	2021	2022	2023	2024
Activo Corriente	11.793	14.747	14.095	11.761
Pasivo Corriente	8.786	9.148	8.626	7.667
Razón Circulante (veces)	1,34	1,61	1,63	1,53
Liquidez Inmediata (veces)	1,33	1,58	1,62	1,52

Ítem	ago-24	ago-25
Activo Corriente	12.591	6.139
Pasivo Corriente	7.836	3.409
Razón Circulante (veces)	1,61	1,80
Liquidez Inmediata (veces)	1,60	1,77



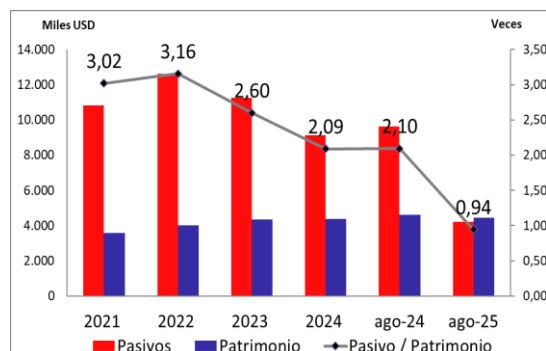
Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

Hasta el cierre de 2024, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la primacía de los pasivos en el financiamiento de los activos, ubicándose por encima de 2,00 veces durante los periodos anuales (2,09 veces en diciembre de 2024). Al 31 de agosto de 2025 la participación del patrimonio superó la del pasivo en el financiamiento de activos y en consecuencia el apalancamiento se ubicó por debajo de la unidad (0,94 veces).

⁶⁴ Ante la ausencia de inventarios, los indicadores de razón corriente y liquidez inmediata se registran con valores muy similares.

GRÁFICO 11: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 7,42 veces en diciembre de 2024 a 3,41 veces en agosto de 2025, debido al decrecimiento de los pasivos frente a un capital social sin variaciones; estos valores reflejan cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas. El indicador que relaciona el pasivo total sobre el EBITDA (anualizado), demostró que la compañía podría cancelar el total de sus obligaciones en 10,39 años en diciembre de 2024 y 11,05 años en agosto de 2025. Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado), refleja que la empresa podría cancelar sus compromisos financieros en 10,01 años a diciembre de 2024 y 10,43 años en agosto de 2025.

Contingentes

Según lo reportado por la administración de la compañía, al 31 de agosto de 2025 LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A., no registra operaciones como codeudor en el sistema financiero.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁶⁵

Hasta el 26 de septiembre de 2025, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó 53 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 39 se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y 14 en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que registraron un monto total autorizado de USD 401,40 millones, valor que representó el 55,14% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 727,91 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 28,02%, mientras que las titularizaciones representaron el 16,84%.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁶⁵ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2021	2022	2023	ago-24	2024	ago-25
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.783	664	1.010	1.498	1.804	1.124
Cuentas por cobrar, Clientes y Relacionados	183	89	121	160	251	131
Provisión cuentas incobrables	(10)	(10)	(4)	(4)	(48)	(4)
Cartera de Factoring	8.748	13.725	12.855	10.865	9.670	4.773
Otros Activos Corrientes	89	279	114	72	84	115
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11.793	14.747	14.095	12.591	11.761	6.139
Propiedad, planta y equipo neto	977	736	579	628	622	616
Activo por derecho de uso	-	187	167	171	148	151
Cartera de Factoring (CDP)	1.330	659	713	817	833	1.599
Otros Activos No Corrientes	306	307	43	32	127	148
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.612	1.889	1.501	1.649	1.731	2.513
TOTAL ACTIVOS	14.406	16.637	15.596	14.240	13.492	8.652
PASIVOS						
Cuentas por pagar relacionadas	7.875	7.815	7.419	6.551	6.425	2.262
Obligaciones Mercado de Valores	707	866	899	1.059	1.037	1.026
Otros Pasivos Corrientes	204	467	307	226	205	121
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	8.786	9.148	8.626	7.836	7.667	3.409
Obligaciones Mercado de Valores	2.000	3.312	2.479	1.648	1.334	674
Otros Pasivos No Corrientes	35	172	159	155	123	116
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	2.035	3.484	2.638	1.803	1.458	789
Deuda Financiera	10.582	11.993	10.798	9.259	8.796	3.962
Deuda Financiera C/P	8.582	8.681	8.319	7.610	7.462	3.288
Deuda Financiera L/P	2.000	3.312	2.479	1.648	1.334	674
TOTAL PASIVOS	10.821	12.633	11.264	9.639	9.125	4.199
PATRIMONIO						
Capital Social	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230
Reservas	2.278	2.393	2.795	3.080	3.080	3.087
Utilidad neta del ejercicio	74	370	285	269	6	85
Resultados acumulados	3	11	23	23	51	51
TOTAL PATRIMONIO	3.585	4.004	4.332	4.601	4.368	4.453

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2021	2022	2023	ago-24	2024	ago-25
Ingresos	1.594	2.367	2.574	1.474	2.083	881
MARGEN BRUTO	1.594	2.367	2.574	1.474	2.083	881
Total Gastos Operacionales	638	828	1.077	512	1.269	421
UTILIDAD OPERACIONAL	955	1.539	1.497	963	813	459
Gastos Financieros	798	1.024	1.055	610	877	405
Otros ingresos / egresos netos	31	7	(6)	(84)	89	31
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	188	521	436	269	25	85
Impuesto a la Renta	114	151	152	0	18	0
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	74	370	285	269	6	85

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2021	2022	2023	ago-24	2024	ago-25
Gastos Operacionales / Ingresos	40,06%	34,97%	41,86%	34,70%	60,94%	47,82%
Utilidad Operacional / Ingresos	59,94%	65,03%	58,14%	65,30%	39,06%	52,18%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	4,63%	15,64%	11,07%	18,22%	0,31%	9,70%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	1293,84%	415,66%	525,25%	358,31%	12552,26%	537,85%
Utilidad / capital permanente	1,34%	5,34%	4,38%	6,76%	0,11%	2,57%
Utilidad Operativa / capital permanente	17,34%	22,20%	23,01%	24,24%	14,41%	13,81%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	42,08%	1,78%	-1,99%	-31,26%	1372,22%	36,60%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	1081,17%	276,62%	370,09%	227,05%	13539,67%	474,45%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	2,06%	9,25%	6,58%	5,84%	0,15%	1,92%
Rentabilidad sobre Activos	0,51%	2,23%	1,83%	1,89%	0,05%	0,99%
Utilidad operacional / activos operacionales	24,29%	104,08%	87,75%	63,27%	30,94%	36,92%
Resultados operativos medidos / activos totales	6,63%	9,25%	9,60%	10,14%	6,03%	7,97%
Liquidez						
Razón Corriente	1,34	1,61	1,63	1,61	1,53	1,80
Liquidez Inmediata	1,33	1,58	1,62	1,60	1,52	1,77
Capital de Trabajo	3.008	5.599	5.469	4.755	4.094	2.729
Capital de Trabajo / Activos Totales	20,88%	33,65%	35,07%	33,39%	30,35%	31,54%
Cobertura						
EBITDA (Miles USD)	991	1.568	1.516	1.048	879	549
EBITDA anualizado (Miles USD)	991	1.568	1.516	1.572	879	380
Ingresos (Miles USD)	1.594	2.367	2.574	1.474	2.083	881
Gastos Financieros (Miles USD)	798	1.024	1.055	610	877	405
EBITDA / Ingresos	62,19%	66,22%	58,90%	71,08%	42,19%	62,37%
EBITDA/Gastos Financieros	1,24	1,53	1,44	1,72	1,00	1,35
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,09	0,13	0,14	0,16	0,09	0,17
EBITDA / Deuda total	0,09	0,13	0,14	0,17	0,10	0,10
Flujo libre de caja / deuda total	0,11	-0,06	-0,02	0,39	0,34	1,52
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	16,69	24,46	302,32	22,99	175,20	15,61
Gastos de Capital / Depreciación	1,66	2,26	0,26	15,47	0,24	3,86
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	3,02	3,16	2,60	2,10	2,09	0,94
Activo Total / Capital Social	11,71	13,53	12,68	11,58	10,97	7,03
Pasivo Total / Capital Social	8,80	10,27	9,16	7,84	7,42	3,41
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	10,68	7,65	7,12	5,89	10,01	10,43
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	10,92	8,06	7,43	6,13	10,39	11,05
Deuda Financiera / Pasivo	97,79%	94,94%	95,86%	96,05%	96,40%	94,36%
Deuda Financiera / Patrimonio	295,20%	299,53%	249,24%	201,23%	201,39%	88,97%
Pasivo Total / Activo Total	75,12%	75,93%	72,22%	67,69%	67,63%	48,53%
Capital Social / Activo Total	8,54%	7,39%	7,89%	8,64%	9,12%	14,22%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	81,10%	72,38%	77,04%	82,20%	84,83%	83,00%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	24,88%	24,07%	27,78%	32,31%	32,37%	51,47%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	42	14	17	26	44	36

Fuente: LOGÍSTICA EMPRESARIAL, LEMPRESA S.A. / Elaboración: Class International Rating