

CALIFICACIÓN:

Tercer Programa de Papel Comercial	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	julio 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado de Emisión y demás documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	jul-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para el Tercer Programa de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A. en comité No. 038-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el 30 de enero de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, Estados Financieros Internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha diciembre de 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros el 06 de agosto de 2025 mediante resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00026639 por un monto de hasta USD 2.500.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- Desde 2022, la industria manufacturera de productos no alimenticios ha aportado en promedio un 5,55% al PIB ecuatoriano, consolidándose como uno de los sectores más relevantes en la generación de bienes y servicios del país. No obstante, en 2024 experimentó una caída en el PIB anual de -5,73%, afectada por la desaceleración económica derivada de la incertidumbre política y de las crisis de seguridad y energía, lo que evidenció una reducción sostenida en su productividad durante los últimos años. A pesar de este retroceso, en 2025 el sector muestra señales de recuperación gracias al repunte de la demanda interna y a una mayor disponibilidad de crédito productivo. Además, la firma de nuevos acuerdos comerciales abre la posibilidad de ingresar a mercados con condiciones preferenciales, lo que podría fortalecer su crecimiento en el mediano plazo. En este contexto, el Banco Central del Ecuador proyecta que el PIB manufacturero cierre 2025 con una expansión del 2,60%.
- ECUADPREMEX S.A. se ha especializado en la elaboración y mercadeo de insumos pecuarios, la importación de materias primas para alimentación de animales y la importación de equipos avícolas y pecuarios utilizados en la producción animal. Es una empresa hermana de Premex S.A.S. en Colombia, y cuentan con la representación de la marca Premex en Ecuador. Forma parte de Iluma Alliance, un grupo empresarial colombiano con más de 40 años de trayectoria y presencia en diversos países de América y Asia. La compañía cuenta con prácticas de gobierno corporativo, que se han construido con base en un control mutuo entre los distintos órganos que conforman el sistema de gobierno empresarial.
- Las ventas fueron crecientes entre 2022 y 2025. En 2023, la estabilidad en los niveles de inflación y negociación anticipada de materias primas permitió una optimización en el costo de ventas, incrementando el nivel y participación del margen bruto hacia el cierre de 2024. Consecuentemente, tanto la utilidad operativa como la utilidad neta llegaron a sus niveles máximos a diciembre de 2025 manteniendo la optimización del costo de ventas, lo que ha permitido incrementar los márgenes y resultados. El EBITDA ha presentado una cobertura adecuada de los gastos financieros, situándose en 4,97 veces a diciembre de 2025.
- En lo que respecta a la calidad de la cartera, se ha caracterizado por mantenerse principalmente en cartera vigente, lo que evidencia la capacidad de la empresa para recuperar cartera aun en escenarios de estrés. Los niveles de cartera e inventario generan que más del 80% de los activos sean corrientes, lo que ha permitido mantener constantemente un índice de liquidez superior a la unidad.
- El flujo de actividades de operación negativo de 2022 causó que las inversiones sean financiadas a través de un aumento de la deuda con costo. Sin embargo, la disminución de cartera y la baja en el nivel de inventarios llevaron a una generación positiva de flujos operativos en 2023, en 2024 el flujo operacional fue negativo, aunque en niveles relativamente bajos lo que junto a un incremento en inversiones tuvo como consecuencia un aumento en el flujo de financiamiento, vía deuda con entidades financieras, influyendo además la cancelación total del segundo programa de papel comercial. Al cierre de 2025 aumentos en cuentas por cobrar, inventarios y los niveles de caja produjeron un flujo operativo negativo a lo que se agrega un aumento relativamente alto de inversiones lo que se financió con la colocación del Papel Comercial en el mercado de valores, junto a un aumento de la deuda con entidades financieras.
- La proyección supone un incremento del 2% en ventas para 2026, que junto con un comportamiento estable del costo de ventas llevaría a una utilidad neta estabilizada, permitiendo pago de deuda y financiamiento de inversiones. Se estima que los niveles de liquidez guarden un comportamiento similar al histórico con capital de trabajo positivo y liquidez corriente superior a la unidad. El nivel de apalancamiento que llegó a 3,02 en 2024 aumentó a 3,69 en 2025 producto del incremento de la deuda con costo.
- El programa de Papel Comercial bajo análisis cuenta con resguardos de ley y está amparado por Garantía General. Cuenta con un límite de endeudamiento y compromisos adicionales que han sido cumplidos.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de ECUADPREMEX S.A. mostraron un crecimiento sostenido entre 2022 y 2024, pasando de USD 26,87 millones a USD 34,32 millones (27,71%), impulsados por la mayor demanda del sector agrícola y el fortalecimiento del segmento acuícola. En 2025 el crecimiento se aceleró, alcanzando USD 48,82 millones (42,22% más que en 2024), como resultado de una mayor participación en clientes de acuicultura y ajustes estratégicos en la unidad de comercialización que mejoraron la rotación de inventarios y las condiciones de negociación. La estructura de ingresos mantuvo una concentración relevante en Aqua y Comercialización, sin cambios significativos en su diversificación.

El costo de ventas se optimizó en 2024 frente a 2023 por menores presiones inflacionarias y mejores condiciones de compra; sin embargo, en 2025 aumentó su participación hasta 77%. Pese a ello, el mayor volumen de ventas permitió que el margen bruto alcanzara su nivel más alto del período, situándose en USD 11,31 millones, equivalente al 23,17% de los ingresos.

Los gastos de administración y ventas mantuvieron una estructura estable durante el período, favoreciendo una expansión sostenida de la utilidad operativa. Esta pasó de USD 1,51 millones en 2022 a USD 4,1 millones en 2024, y alcanzó USD 4,77 millones en 2025, reflejando eficiencia operativa, aunque con una ligera contracción en el margen relativo por el mayor peso del costo de ventas.

Los gastos financieros permanecieron estables hasta 2024 y aumentaron en 2025 por mayor endeudamiento y uso de instrumentos de financiamiento comercial. A pesar de ello, la compañía mantuvo utilidades netas crecientes, con USD 2,45 millones en 2025 y un ROE de 46,45%. El EBITDA continuó mostrando adecuada cobertura de intereses, aunque con una moderada reducción frente a 2024, manteniendo indicadores financieros sólidos y una capacidad razonable de servicio de deuda.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	2025
		REAL		PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	26.876	26.897	34.324	48.817
Utilidad operativa (miles USD)	1.513	2.630	4.100	4.766
Utilidad neta (miles USD)	535	1.430	2.344	2.448
EBITDA (miles USD)	1.776	2.896	4.481	5.344
Deuda neta (miles USD)	5.911	828	3.386	7.324
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(1.374)	6.921	(472)	(1.641)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	5.251	925	3.400	8.028
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	4.305	5.412	1.844	896
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,41	0,54	2,43	5,96
Capital de trabajo (miles USD)	832	541	1.826	1.841
ROE	17,24%	39,99%	54,10%	46,45%
Apalancamiento	3,94	2,41	3,02	3,69

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e internos diciembre 2025

Los activos de ECUADPREMEX S.A. crecieron de USD 12,21 millones en 2023 a USD 17,39 millones en 2024 y alcanzaron USD 24,72 millones en diciembre de 2025, manteniendo una estructura concentrada en el activo corriente (77,4%), lo que ha permitido sostener indicadores de liquidez superiores a la unidad (1,11 al cierre de 2025). Las principales cuentas del activo son cuentas por cobrar comerciales, inventarios —incluyendo mercaderías en tránsito— y propiedad, planta y equipo, que en conjunto representan más del 85% del total. Las cuentas por cobrar han aumentado en línea con el crecimiento de ingresos, mientras que los días de cartera se redujeron de forma significativa frente a 2022, evidenciando mayor eficiencia en la gestión de cobro y baja concentración por cliente. La calidad de cartera es adecuada, con predominio de saldos por vencer, provisiones razonables y respaldo adicional mediante seguro de crédito, aunque existe un saldo puntual en proceso legal sujeto a recuperación efectiva.

Los inventarios han mostrado variaciones asociadas a cambios estratégicos: tras incrementarse en 2022 por previsión ante presiones inflacionarias, se redujeron en 2023 y volvieron a crecer en 2024 y 2025, manteniendo días de existencia elevados pero estables respecto al año previo. Por su parte, la propiedad, planta y equipo se ha mantenido relativamente estable durante el período, reflejando una base operativa consolidada. En conjunto, la estructura de activos evidencia expansión sostenida, adecuada liquidez y coherencia con el crecimiento operativo de la compañía.

El pasivo de ECUADPREMEX S.A. creció de USD 8,63 millones en 2023 a USD 13,06 millones en 2024 (51%), y alcanzó USD 19,45 millones en diciembre de 2025, concentrado en 88,92% en el corto plazo. La proporción de activos financiados con pasivos aumentó de 71% en 2023 a 78,68% en 2025, elevando el apalancamiento hasta 3,69 veces. La estructura muestra una fuerte dependencia de financiamiento corriente, principalmente a través de cuentas por pagar a proveedores, obligaciones financieras y emisiones en el mercado de valores, que en conjunto representan más del 84% del total del pasivo.

Las cuentas por pagar a proveedores han sido el principal componente, manteniendo un peso cercano al 51% del pasivo en promedio y alcanzando USD 7,44 millones en 2025. Los días de pago se han mantenido por encima de los días de cobro, evidenciando un calce operativo favorable que permite financiar parte del capital de trabajo con crédito comercial. No obstante, el crecimiento de cuentas por cobrar e inventarios en 2024 y 2025 presionó el flujo operativo, generando necesidades adicionales de financiamiento mediante deuda bancaria, mercado de valores y negociación de facturas.

La deuda con costo mostró variaciones relevantes en el período, con una reducción en 2023 y un incremento posterior hasta USD 8,91 millones en 2025, reflejando mayor utilización de financiamiento de corto plazo. A pesar del aumento del endeudamiento, el servicio de la deuda fue atendido sin inconvenientes. El patrimonio también creció de forma sostenida, alcanzando USD 5,27 millones en 2025 impulsado por utilidades acumuladas, lo que permitió sostener la estructura financiera aunque con una tendencia creciente en el nivel de apalancamiento.

FACTORES DE RIESGO

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

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

adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.

- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsible en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía ha diversificado sus proveedores de materia prima a nivel local lo que mitiga este riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de ECUADPREMEX S.A. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones en las que se realizan las importaciones de materia prima. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas. Las operaciones de la compañía involucran a proveedores con los cuales tiene una larga trayectoria comercial y una relación bien definida y estructurada.
- Los costos de producción representan un factor de riesgo para la industria, ya que la volatilidad en los costos de materias primas, energía y mano de obra pueden causar inestabilidad en la rentabilidad y competitividad de las empresas.
- Interrupciones en la cadena de suministro generan riesgos en el sector, dificultando el acceso a materias primas y componentes esenciales, impactando la producción y la capacidad de cumplir con los plazos de entrega. Este riesgo se ha visto afectado particularmente por los cortes de energía en el país, que afectan considerablemente la producción de distintas industrias a nivel nacional.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respalda la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Tercera Emisión de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A., de acuerdo con la declaración juramentada son cuentas por cobrar comerciales. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. ECUADPREMEX S.A. mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito, junto a una póliza de crédito que mantienen su cartera sana.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene ECUADPREMEX S.A. no se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por lo que no representa un riesgo para los flujos de la compañía.

INSTRUMENTO

TERCER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	2.500.000	359	720	Al vencimiento	Cupón cero
Saldo vigente (diciembre 2025)	USD 2.500.000					
Garantía General	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía Específica	N/A					
Destino de los recursos	La Junta General Extraordinaria de Accionistas determina que los recursos provenientes de la emisión de obligaciones a corto plazo - papel comercial serán destinados en su totalidad y a discreción de la compañía, de acuerdo con sus necesidades, a capital de trabajo consistente en pago a proveedores y a la sustitución de deuda con entidades no vinculadas a la compañía.					

TERCER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	
Estructurador financiero	Orion Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Orion Casa de Valores S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	La relación deuda financiera sobre activos totales de la compañía no podrá superar el 50% durante la vigencia de emisión. Esta relación será medida de manera semestral, con corte al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año mientras se encuentre vigente la emisión de papel comercial.
Compromisos Adicionales	<ul style="list-style-type: none"> • La relación deuda financiera sobre activos totales de la compañía no podrá superar el 50% durante la vigencia de la emisión. • Limitar la distribución de dividendos al 50% de los resultados acumulados durante la vigencia de la emisión.

Fuente: Circular de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos del Tercer Programa de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.

Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

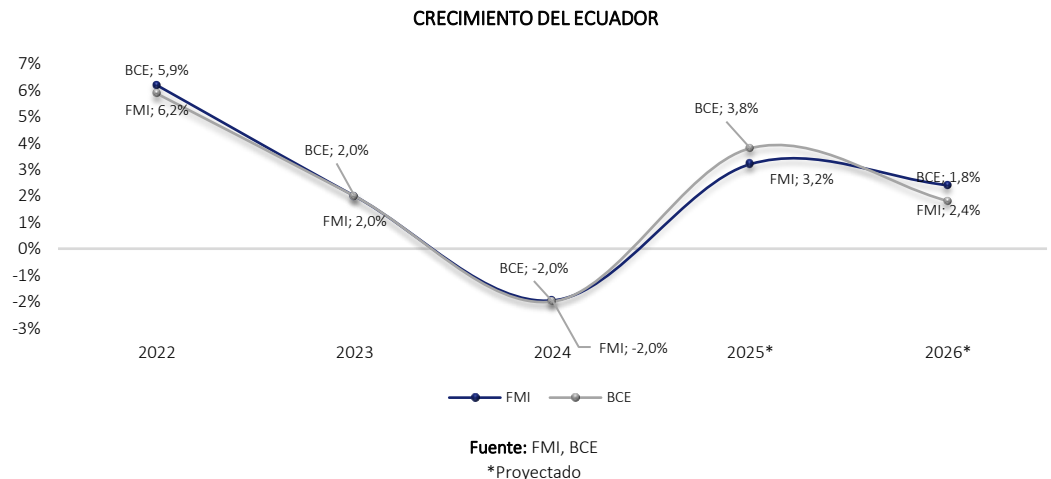
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

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

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga moderado, con un pronóstico de 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,5 %, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4%, en un contexto de inflación aún desigual: más alta en EE. UU. y moderada en otras regiones. La actividad global se ha beneficiado de factores transitorios, como el adelanto del comercio, pero estos se están desvaneciendo en un entorno aún volátil y marcado por tensiones comerciales, vulnerabilidades fiscales y riesgos financieros. El FMI insta a los gobiernos a restaurar la confianza mediante políticas creíbles, transparentes y sostenibles, fortaleciendo los márgenes fiscales, preservando la independencia de los bancos centrales y profundizando las reformas estructurales para sostener la estabilidad y el crecimiento a largo plazo¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,3% en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

[Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 3,2% para cerrar 2025 y de 2,4% en 2026.](#)

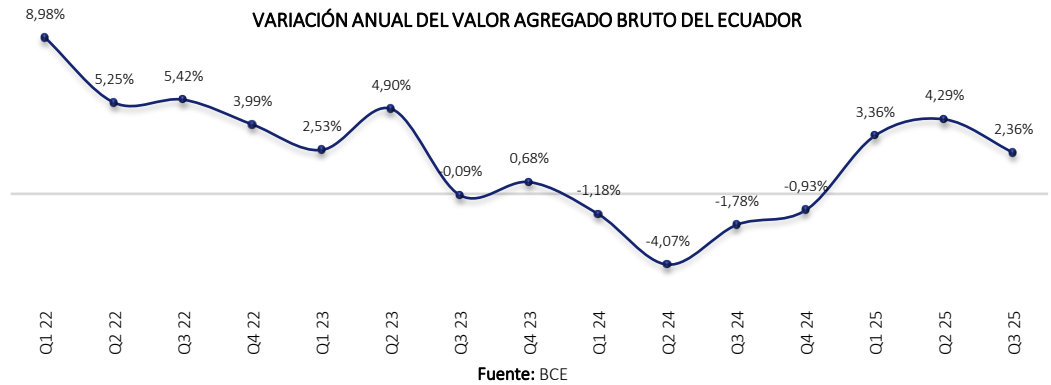


Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales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

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

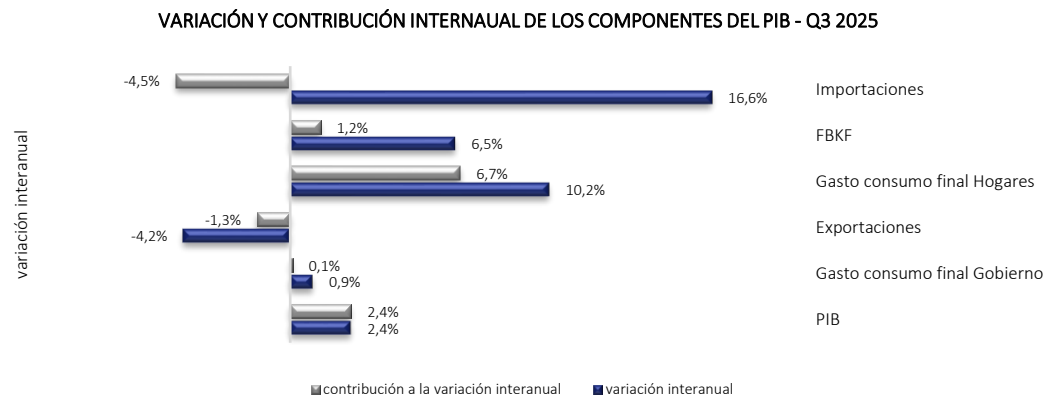
En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores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

¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)
² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)
³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Al tercer trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 2,36% anual, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual estuvo impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias analizadas. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 4,9% y una contribución de 0,74 puntos porcentuales (p.p.); Manufactura de productos alimenticios, que creció 8,8% y aportó 0,60 p.p.; Actividades financieras y de seguros, con un incremento de 8,4% y una contribución de 0,38 p.p.; y Actividades profesionales y técnicas, que registraron un crecimiento de 5,7% y 0,37 p.p. al resultado global. En conjunto, estos sectores explicaron gran parte del dinamismo observado en el VAB de la economía.⁴

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el tercer trimestre del año anterior, periodo en el que agravó la crisis eléctrica.



El consumo de los hogares creció 10,2%, explicado por un mayor volumen en la adquisición de productos alimenticios, insumos de ferretería, combustibles, vehículos y electrodomésticos, así como por el incremento en el crédito de consumo y del flujo de remesas. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBKF) aumentó 6,5%, impulsada por una mayor demanda de equipos de transporte y bienes de capital en los sectores agrícola e industrial, además del dinamismo observado en el sector de la construcción. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,9%, asociado principalmente a un aumento en la adquisición de bienes y servicios en el sector educativo⁴. Por otro lado, las exportaciones registraron una disminución de 4,2%, atribuida principalmente a la reducción de la producción petrolera. Las importaciones aumentaron un 16,6%, impulsadas por mayores adquisiciones externas de bienes de consumo, combustibles, materiales de construcción y materias primas, en línea con la recuperación de la actividad económica.

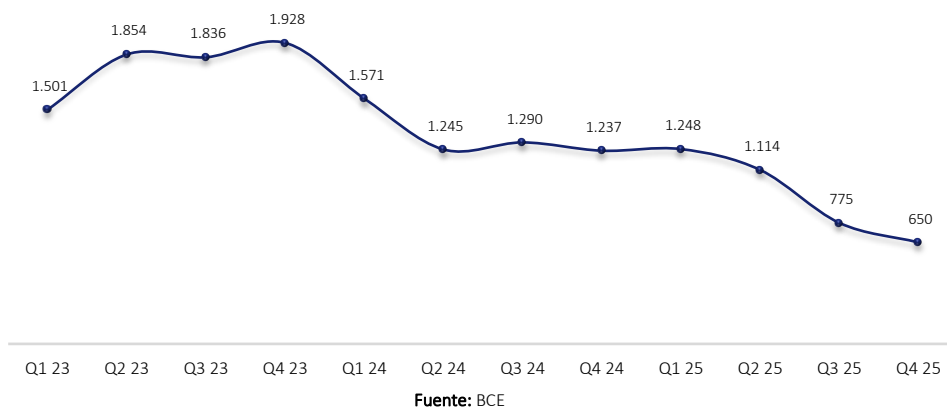
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

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

RIESGO PAÍS PROMEDIO



En todo 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 492 puntos al 31 de diciembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, el valor más bajo desde febrero de 2018. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional⁶. El Gobierno de Daniel Noboa prevé volver a buscar deuda externa en el mercado de bonos a mediados de 2026, si el riesgo país cae entre 300 y 400 puntos, ha señalado la ministra de Economía y Finanzas, Sariha Moya⁷.

NIVELES DE CRÉDITO

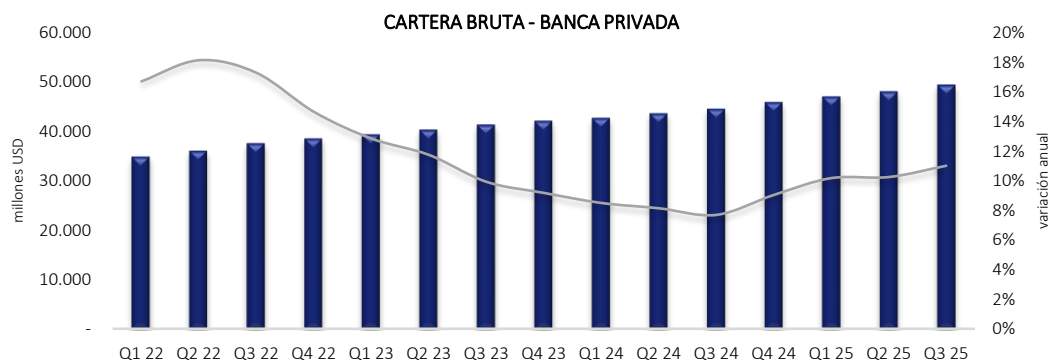
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda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

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

⁶ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/>

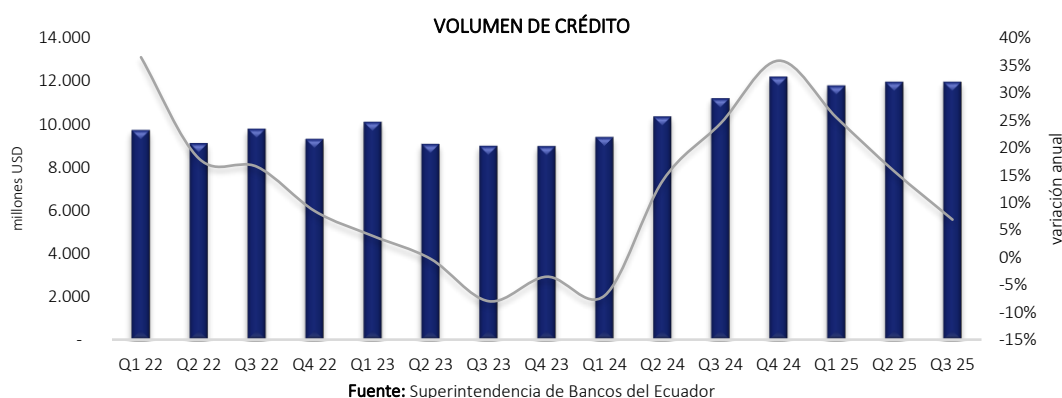
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

⁸ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A septiembre de 2025, se observa un crecimiento de la cartera bruta de 11% anual, cifra que podría sugerir un mayor dinamismo del crédito otorgado por parte de la banca privada. De hecho, el volumen de crédito aumentó en 15,44% anual entre enero y septiembre de 2025, impulsado por los sectores Comercio al por mayor y al por menor; Industrias manufactureras; Consumo - no productivo; Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca; y Actividades de servicios administrativos y de apoyo, los mismo que representaron 74,43% del crédito total otorgado.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

La evolución del crédito para cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como el alza en las tasas de interés para atraer depósitos y las tasas de interés que deben pagar los bancos del Ecuador para fondearse en el exterior.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

En abril de 2024 el gobierno anunció una nueva crisis energética tras la de finales de 2023, crisis que trajo consigo nuevos apagones por racionamiento de energía. Desde octubre de 2024, un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos empeoren, llegando a sumar 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. El déficit de generación eléctrica se estimó en alrededor de 1.747 megavatios, similar a la potencia total del mayor complejo hidroeléctrico del país, Paute Integral (1.757 megavatios), que representa casi un 38% de la demanda de Ecuador.⁹ Ante esta situación, el presidente Daniel Noboa, la ministra de Energía y Minas y varios actores del gobierno buscan soluciones como la compra de electricidad a privados o al gobierno colombiano. Los resultados consolidados por el BCE muestran que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%) y comercio (58,1%), mientras que en construcción y servicios este valor estuvo cercano a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores

⁹ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.¹⁰

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento en el primer semestre de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, tendencia que se mantuvo con un crecimiento de 2,4% en el tercer trimestre. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas, lo que evidencia una recuperación en la estructura productiva nacional. Entre las actividades que reportaron mayores tasas de crecimiento se encuentran: Pesca y acuicultura (18,6%); Suministro de electricidad y agua (14,1%); Manufactura de productos alimenticios (8,8%); Actividades financieras y seguros (8,4%); Manufactura de productos no alimenticios (6,4%); Construcción (6,2%)⁴.

Desde la perspectiva del gasto el crecimiento económico estuvo impulsado principalmente por el Gasto de Consumo Final de los Hogares, favorecido por el aumento del crédito, el mayor flujo de remesas y el dinamismo del comercio minorista. Asimismo, la Formación Bruta de Capital Fijo mostró una evolución favorable, reflejando una mayor inversión en construcción, maquinaria y equipo, y bienes de capital destinados a los sectores productivos.

En definitiva, el Ecuador se enfrenta a una diversidad de factores internos y externos que podrían tener influencia sobre el crecimiento y desarrollo de la economía; las elecciones en 2025 causaron incertidumbre en el primer trimestre del año, tensiones geopolíticas, fragmentaciones en los mercados de materias primas, fenómenos climáticos y las crisis de inseguridad y energéticas son algunos de los factores decisivos. Según el informe de perspectivas para la economía del hemisferio occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador crecerá un 3,2% en 2025, ubicándose como la tercera con mayor crecimiento proyectado en Sudamérica, solo por detrás de Argentina y Paraguay. El organismo destaca que este buen desempeño se da pese a desafíos como la caída de la producción petrolera, y lo atribuye a factores como el buen comportamiento de las exportaciones no petroleras, la entrada considerable de remesas y la ejecución satisfactoria de políticas fiscales respaldadas por el programa de crédito del FMI.

De cara al cierre de 2025 y a 2026, las estrategias adoptadas por el sector privado y el gobierno serán claves para incidir en la atracción de inversión privada, en el desarrollo de obras públicas, en un mayor dinamismo del empleo y en el control de la crisis de inseguridad.

INDICADORES

PIB ECUADOR	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento de la economía	6,2%	2,4%	-2,0%	3,8%	1,8%	-4,4 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR REAL	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Índice de precios del consumidor (IPC)	3,74	1,35	0,53	1,42%	0,72%	-0,70 p.p.
Índice de precios del productor (IPP)	6,14	0,91	7,53	5,03%	0,83%	-4,20 p.p.
Empleo adecuado	36,0%	35,9%	33,0%	36,1%	37,0%	0,90 p.p.
Desempleo	4,1%	3,4%	2,7%	3,7%	3,2%	-0,50 p.p.
Precio promedio del petróleo (WTI) - USD	94,59	77,64	75,92	69,65	63,53	-8,79%
Riesgo país promedio	1.139	1.773	1.337	1.211	727	-39,97%
Ventas netas acumuladas (millones USD)	229.065	238.210	244.455	153.805	165.017	7,29%

Fuente: BCE, INEC

SECTOR EXTERNO	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Exportaciones - millones USD FOB	32.658	31.126	34.421	25.410	27.337	7,58%
Exportaciones petroleras - millones USD FOB	11.587	8.952	9.572	7.385	5.907	-20,02%
Exportaciones no petroleras - millones USD FOB	21.071	22.175	24.849	18.025	21.430	18,89%
Importaciones - millones USD FOB	30.334	29.128	27.743	20.293	22.646	11,60%
Balanza Comercial - millones USD FOB	2.325	1.998	6.678	5.117	4.691	-8,33%

Fuente: BCE

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

SECTOR MONETARIO-FINANCIERO	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Oferta Monetaria (M1) - millones USD	30.191	30.489	31.462	30.080	32.982	9,65%
Cuasidinerio - millones USD	45.120	49.855	57.023	54.538	63.577	16,57%
Liquidez total (M2) - millones USD	75.310	80.344	88.485	84.617	96.558	14,11%
Base Monetaria (BM) - millones USD	28.698	27.672	29.776	28.995	29.209	0,74%
Multiplicador monetario (M2/BM)	2,62	2,90	2,97	2,92	3,31	0,39 p.p.
Reservas internacionales -millones USD	8.459	4.454	6.900	8.578	8.322	-2,97%
Reservas bancarias -millones USD	7.230	5.484	6.255	6.798	5.820	-14,38%
Tasa activa referencial	8,48	9,94	10,43	11,68	8,00	-3,68 p.p.
Tasa pasiva referencial	6,35	7,70	7,46	8,25	5,73	-2,52 p.p.

Fuente: BCE

SECTOR FISCAL	2022	2023	2024	ENERO-SEPT 2024	ENERO-SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ingresos fiscales acumulados	45.199	43.610	46.177	17.584	17.484	-0,57%
Gastos fiscales acumulados	45.223	47.883	47.810	18.208	20.253	11,23%
Resultado fiscal	-24	-4.274	-1.633	-660	-2.769	319,55%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR DE MANUFACTURA

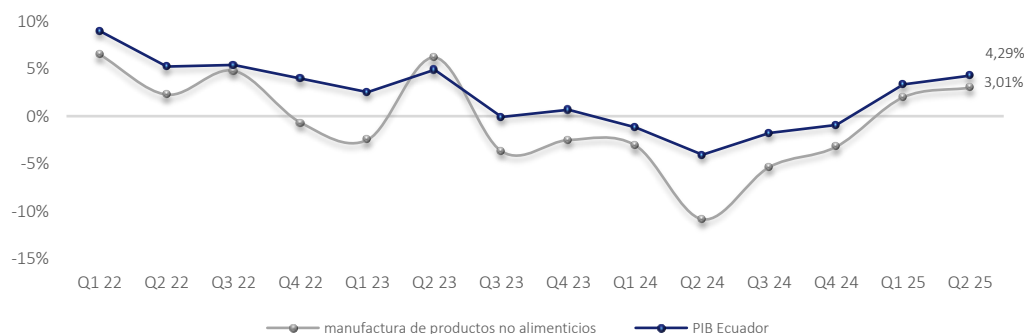
La industria manufacturera constituye una actividad económica basada en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas, y/o de bienes primarios en productos finales e insumos para otras sub-industrias dentro de la cadena productiva. Este sector además conlleva un rol preponderante en la economía de los países emergentes, ya que es capaz de emplear a una porción importante de la población y producir materiales requeridos por sectores estratégicos.¹¹ A nivel mundial, la manufactura es altamente reconocida por la integración vertical y horizontal con otras actividades, permitiendo generar economías de escala y procesos más eficientes.

En 2024, la industria manufacturera fue una de las más representativas a la economía ecuatoriana en cuanto a la producción de bienes y servicios. Este hecho además se refleja en la contribución a la generación de empleo equivalente a 8,0% del empleo total hasta diciembre 2024 con respecto a la PEA.

CRECIMIENTO

Desde el año 2023, factores como la incertidumbre política, la ralentización de la economía del Ecuador, la crisis de inseguridad y los apagones eléctricos han afectado considerablemente a la producción de las industrias manufactureras. Debido a esto, el crecimiento en el valor agregado bruto del sector de la manufactura de productos no alimenticios pasó de 3,19% en 2022 a cifras negativas de -0,69% en 2023 y -5,73% en 2024. Según el BCE¹², esta última contracción fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles; Fabricación de otros productos minerales no metálicos; Fabricación de muebles; y Fabricación de vehículos y equipos de transporte. En el primer trimestre de 2025, el sector experimentó un crecimiento en términos trimestrales, revirtiendo la tendencia de los últimos años (+1,99% con respecto al mismo trimestre del año anterior).

CRECIMIENTO - SECTOR MANUFACTURA DE PRODUCTOS NO ALIMENTICIOS



Fuente: BCE

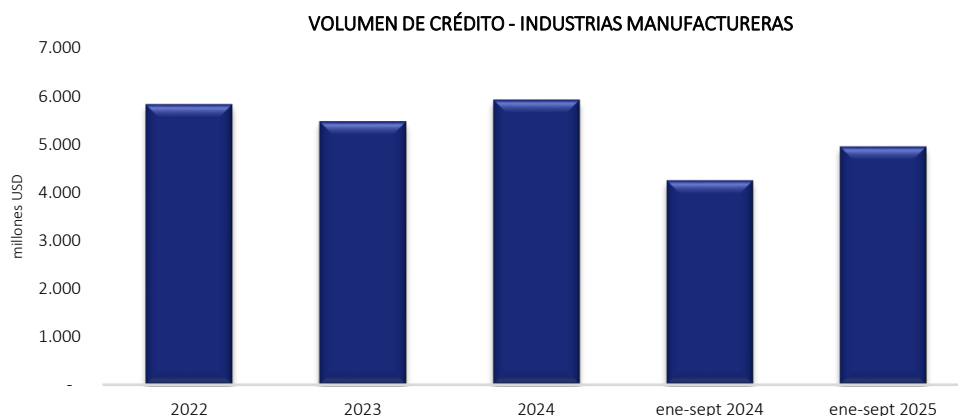
¹¹ Enciclopedia Británica 2015

¹² BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

En 2025, el sector de manufactura de productos no alimenticios presenta crecimientos consecutivos tanto en el primer como segundo trimestre del año, alcanzando expansiones anuales de 1,99% y 3,01%, respectivamente. Estas cifras ponen fin a seis trimestres consecutivos de contracción económica, evidenciando una recuperación en la productividad del sector. El resultado del segundo trimestre del año refleja un comportamiento favorable en varias ramas industriales¹³, destacándose las de Fabricación de sustancias químicas y productos farmacéuticos (10,7%), Producción de madera y sus productos (9,4%), Fabricación de otros productos minerales no metálicos (9,3%), y Fabricación de maquinaria y equipo (7,6%). El dinamismo de este sector estuvo respaldado por indicadores de demanda interna, entre los que sobresalen: la producción y los despachos de cemento crecieron en 4,1% y 7,0% respectivamente; 2) aumento del 17,7% en las unidades de vehículos vendidas a nivel nacional y un incremento del 28,1% en las unidades importadas. En 2025, el BCE prevé un crecimiento de 2,60% en la manufactura de productos no alimenticios.

CRÉDITO OTORGADO

Según la Superintendencia de Bancos, en 2023 se otorgó crédito por USD 5.464 millones relacionado a la manufactura. Este valor muestra una variación anual de -6,07%, lo que pudo ser consecuencia de un financiamiento más caro por parte de los bancos lo que redujo la cantidad de colocaciones, así como la ralentización en la economía ecuatoriana y el decrecimiento observado en el sector. A diciembre de 2024, el crédito al sector creció aumentó 8,15% comparado con 2023. Las entidades que lideraron el porcentaje de crédito otorgado en estos meses son Banco Bolivariano S.A., Banco Guayaquil S.A., y Banco Pichincha C.A.



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Finalmente, los datos a septiembre de 2025 muestran nuevamente un aumento en el volumen de crédito otorgado cuando contabilizó USD 4.938 millones, valor 16,56% superior al registrado en el mismo periodo de 2024.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La manufactura de productos no alimenticios durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 5,55%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del país, por encima de sectores como la construcción, las actividades financieras y de seguros y la pesca y acuicultura. Al segundo trimestre de 2025, la participación del sector dentro el PIB del Ecuador fue de 5,24%.

¹³ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales II 2025

TAMAÑO E INTEGRACIÓN - MANUFACTURA DE PRODUCTOS NO ALIMENTICIOS



Fuente: BCE

Coherente con el decrecimiento en la producción del sector en 2023 y 2024, la manufactura de productos no alimenticios tuvo una contribución al crecimiento de -0,08% en promedio de los últimos tres años. Durante el segundo trimestre del año, la situación se revirtió cuando el sector contribuyó 0,16% al crecimiento de la economía en este periodo.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

En 2024, varios factores dificultaron el crecimiento en el sector manufacturero del Ecuador, como la crisis de inseguridad que causó un problema en todo el sistema de distribución de productos, especialmente las rutas de transporte a la Costa ante al incremento de robos y hechos violentos que redujo las ventas¹⁴. Además, los cortes eléctricos alcanzaron un máximo de 14 horas diarias a finales de 2024 tras el estiaje de ese año. Los resultados consolidados del BCE² evidenciaron que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación por los racionamientos eléctricos. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%). Del total de empresas afectadas, el 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones y a nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, seguido por la manufactura con USD 380 millones.

En 2025, el sector manufacturero en Ecuador muestra un desempeño vigoroso, consolidándose como un pilar clave de la economía nacional. De acuerdo con reportes recientes, la manufactura ha registrado en promedio USD 3.067 millones mensuales en ventas totales, y sus exportaciones rondan los USD 602 millones al mes¹⁵. Este impulso refuerza su papel dentro de la economía dolarizada del país, además de sostener más de 370.000 empleos formales, lo que la convierte en uno de los mayores empleadores del país.

Es por esto por lo que el crecimiento para finalizar 2025 dependerá en gran medida de las políticas y reformas adoptadas y coordinadas por el gobierno, así como la resiliencia del sector privado, considerando que la infraestructura y la maquinaria juegan un papel crucial en la optimización de los procesos de manufactura y en la cadena de suministro¹⁶.

Las perspectivas para 2026 se vislumbran con moderado optimismo, aunque con desafíos estructurales. El crecimiento registrado hasta el primer semestre de 2025 evidencia que la economía general crece, pero en un contexto de “consumo a la baja”¹⁷. Así, aunque la manufactura se beneficia de dinamismo exportador y de ventas internas robustas, como sugiere el repunte global de ventas en 2025 reportado por los datos del país. Para mantenerse en la senda de crecimiento, el sector deberá adaptarse a posibles limitaciones del mercado interno, mejorar su productividad y fortalecer sus cadenas productivas, lo que será clave para que su aporte siga siendo significativo en 2026¹⁸.

Por otro lado, el sector manufacturero se podría beneficiar de varios aspectos por los acuerdos comerciales firmados con otros países, ya que aumentan la competitividad de los productos y la oportunidad de exportar varios de ellos. El BCE estima un crecimiento total de 2,60% para la manufactura de productos no alimenticios al cerrar 2025.

¹⁴ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/9-8-2024-panorama-opaco-construccion-manufactura-ecuador-LM7817386>

¹⁵ <https://www.eldiario.ec/negocios/la-manufactura-representa-mas-de-600-millones-de-dolares-en-exportaciones-mensuales-de-ecuador-27112025/>

¹⁶ <https://thelogisticsworld.com/actualidad-logistica/la-mayor-expo-de-manufactura-del-2024-encuentra-las-mejores-soluciones-en-logistica-infraestructura-y-maquinaria-en-the-logistics-world-summit-expo/>

¹⁷ https://www.lahora.com.ec/economia/ecuador-crecio-48-en-septiembre-de-2025-pero-con-un-consumo-a-la-baja-20251121-0011.html#google_vignette

¹⁸ <https://www.forbes.com.ec/rankings/los-10-sectores-mas-ventas-septiembre-2025-n79206>

CRECIMIENTO ECONÓMICO	2022	2023	2024	2025*	2026*	VARIACIÓN ANUAL
Crecimiento anual VAB - manufactura de productos no alimenticios	3,19%	-0,69%	-5,73%	2,60%	1,70%	5,04 p.p.
Crecimiento anual VAB Ecuador	5,87%	1,99%	-2,00%	3,80%	1,80%	3,99 p.p.

Fuente: BCE
 *proyectado

INDICADORES	2022	2023	2024	JULIO 2024	JULIO 2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (IPP, variación anual)	4,64%	1,51%	1,41%	-0,34%	1,88%	2,22 p.p.
Inflación productos metálicos, maquinaria y equipo (IPP, variación anual)	3,14%	-4,79%	-0,46%	-1,60%	3,87%	5,47 p.p.
Inflación prendas de vestir y calzado (IPC, variación anual)	-1,81%	-2,87%	-0,74%	-0,47%	-4,33%	-3,86 p.p.
Inflación muebles, artículos para el hogar y (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	1,29%	0,55%	-0,74 p.p.
Empleo adecuado – manufactura	50,20%	45,60%	47,70%	54,40%	52,20%	-2,20 p.p.
Desempleo - manufactura	4,80%	2,80%	1,50%	2,80%	2,90%	0,10 p.p.
Ventas netas acumuladas - manufactura (millones USD)	35.612	35.457	34.885	25.194	27.560	9,39%

Fuente: INEC, SRI, Ministerio de Producción

POSICIÓN COMPETITIVA

ECUADPREMEX S.A. pertenece al sector de alimentos balanceados para animales, y de acuerdo con la clasificación de empresas por CIU a diciembre 2024 se encuentra entre las 10 principales compañías dentro de las ventas realizadas.

COMPETENCIA	INGRESO (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD DEL EJERCICIO (USD)	ROE
Cargill Aquanutrition Ecuador Cía. Ltda.	184.413.103	196.492.649	92.606.414	23.559.902	25,44%
Pollo Favorito S.A. POFASA	71.588.913	58.868.091	49.784.576	12.071.490	24,25%
Ecu-Itacol S.A.	69.646.950	36.791.935	6.769.053	2.370.337	35,02%
Bioalimantar Cía. Ltda.	62.900.470	49.331.167	15.629.065	2.487.393	15,92%
Avipaz Cía. Ltda.	37.714.287	25.475.832	13.834.177	2.986.649	21,59%
ECUADPREMEX S.A.	34.324.360	17.394.300	4.332.070	2.343.863	54,10%
Naturalfeed Cía. Ltda.	24.093.481	8.186.116	1.450.950	867.961	59,82%
Dsm Nutritional Products Ecuador S.A.	23.929.192	17.797.490	7.516.717	580.843	7,73%
Alimentos Balanceados Aviforte Cía. Ltda.	23.120.475	21.603.611	10.572.215	987.661	9,34%
Proafeed S.A.S.	22.144.518	1.206.914	42.942	49.085	114,31%

Fuente: SCVS

El sector al que pertenece el Emisor presenta una posición estable con oferta y demanda de sus productos con una tendencia creciente, una estructura conformada por empresas robustas y cuyo comportamiento no se ve mayormente afectado por cambios en el entorno económico o en los mercados relevantes.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

ECUADPREMEX S.A. se dedica principalmente a la elaboración y mercadeo de insumos pecuarios, la importación de materias primas para alimentación de animales y la importación de equipos avícolas y pecuarios utilizados en la producción animal. Es una empresa hermana de Premex S.A.S en Colombia, y cuenta con la representación de la marca Premex en el país. Cabe destacar que Ecuador es el primer país donde la marca Premex empezó su internacionalización.

ECUADPREMEX S.A. forma parte de Iluma Alliance, grupo empresarial colombiano con más de 40 años de trayectoria y presencia en diversos países de América y Asia. Sus marcas incluyen Nutreo, empresa de tecnología alimentaria; Alura, que se dedica a la fabricación de productos para la salud animal y servicios alrededor del bienestar animal; Asimetrix, cuyos servicios se enfocan en mejorar el rendimiento y la eficiencia de los productores de proteína animal; Premex, empresa dedicada a la fabricación de premezclas para nutrición animal; Okuo, que se enfoca en controlar la entrada de microorganismos a la cadena alimentaria. El grupo cuenta con más de 800 colaboradores a nivel mundial y tiene presencia en 20 países.

2025 ACTUALIDAD	ECUADPREMEX S.A. desarrolla soluciones en nutrición que optimiza la producción de proteína animal, contribuyendo así con el propósito de nutrir bienestar.
2023 AMPLIACIÓN DE ESTRUCTURA	En el año 2023, la compañía amplía la estructura de mantenimiento, creando varios frentes como: infraestructura, proyectos, servicios externos y mantenimiento de equipos de planta.
2022 MICRO PULVERIZADO	Se pone en marcha la línea de micro pulverizado, con el fin de atender al sector acuícola.
2017 INFRAESTRUCTURA	Se adquieren terrenos y se invierte en la creación de una planta e infraestructura que permite a ECUADPREMEX S.A. a producir parte de los productos en Ecuador.
2014 INSCRIPCIÓN Y EXPANSIÓN	La Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, resolvió inscribir en el Catastro Público del Mercado de Valores a la compañía ECUADPREMEX S.A. Las operaciones se expanden a la compra y venta de productos, en su gran mayoría importados desde Colombia.
2008 AUMENTO CAPITAL	El nuevo incremento de capital en 2008 causó que el capital totalizara USD 194. 826 para ese año.
2007 AUMENTO CAPITAL	Se aprobó el aumento de capital por valor de USD 74.866, con lo que el capital total aumentó a USD 84.866.
2004 CONSTITUCIÓN	La compañía fue constituida el 19 de noviembre de 2004 e inscrita en el registro mercantil el 9 de diciembre del mismo año en la ciudad de Quito.

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital suscrito y pagado de USD 194.826, conformado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

COMPOSICIÓN ACCIONARIAL DE ECUADPREMEX S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Accrington Financial Company S.A.	Panamá	165.602	85,00%
KAWSAYGROUP HOLDING S.A.S.	Ecuador	29.224	15,00%
Total	-	194.826	100,00%
COMPOSICIÓN ACCIONARIAL DE KAWSAYGROUP HOLDING S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Acevedo Calderín J.G.	Colombia	1	0,25%
Acevedo Trujillo D.B.	Colombia	399	99,75%
Total	-	400	100,00%

Fuente: SCVS

Los accionistas de la empresa no presentan vinculación por accionariado o administración con ninguna otra empresa dentro del Ecuador.

La Junta General de Accionistas es el órgano máximo de dirección de la sociedad, donde su presidente es elegido por la Junta y el Gerente General de la empresa preside la secretaría. Entre las funciones de esta Junta se encuentran la examinación, aprobación o improbación de los estados financieros, determinar la cantidad de dividendos, entre otros. La representación legal de la sociedad está a cargo del Gerente General. La Junta Directiva está integrada por 3 vocales.

Cuenta con prácticas de gobierno corporativo que se han construido con base a un control mutuo entre los distintos órganos que conforman el sistema del gobierno empresarial, y depende de cuatro elementos fundamentales:

- El establecimiento de políticas y metas.
- La asignación de los responsables en la ejecución de éstas.
- La evaluación de su cumplimiento.
- La inserción de mecanismos correctivos.

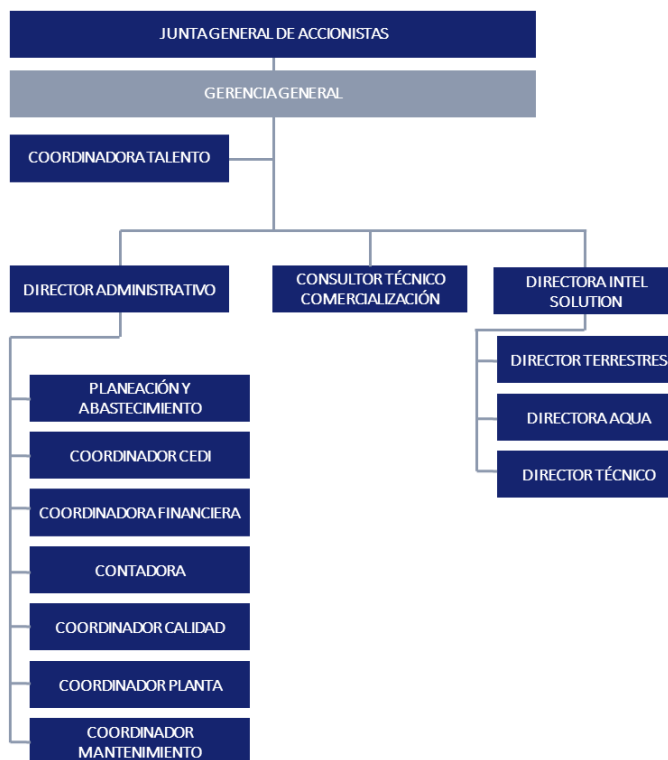
Así mismo, en el código de gobierno corporativo se detallan objetivos empresariales:

- Asegurar el desarrollo sostenido y rentable del negocio.

- Ser una organización centrada en el cliente, a través de la planeación e implementación de estrategias de mercadeo; el desarrollo, uso y comercialización de soluciones de analítica y el desarrollo de productos y servicios innovadores.
- Funcionar de manera articulada, eficiente y altamente productiva, gracias al fortalecimiento de los procesos, la implementación de tecnología de punta y la construcción de redes globales de conocimiento, permitiendo alcanzar estándares internacionales de productividad.
- Consolidar la cultura empresarial, evidenciada en un equipo humano motivado y talentoso, a través de un grupo de líderes de alto desempeño y un proceso de gestión de talento fortalecido.
- Potenciar la participación en mercados internacionales.

Otras directivas que se encuentran detalladas en el código de buen gobierno son los pilares de marca, los valores empresariales, políticas de control interno, y políticas en cuanto a grupos de interés, conflictos de intereses, normas éticas, entre otros.

En la actualidad, ECUADPREMEX S.A. emplea a 61 trabajadores, distribuidos en las diferentes áreas de la compañía, los cuales tienen las capacidades y competencias necesarias para desarrollar cada una de las funciones asignadas a su cargo; anualmente la compañía realiza evaluaciones de desempeño, así como capacitaciones.



Fuente: ECUADPREMEX S.A.

También se estableció un departamento de control interno con el fin de implementar procesos y políticas de control, gestionar cumplimientos de políticas internas y proponer estrategias para minimizar riesgos. El programa de ética empresarial se basa en el de Premex S.A.S., que se fundamenta en promover que tanto sus directivos como sus empleados realicen sus actividades con transparencia, honestidad, integridad, legalidad y equidad. Para lograr esto, Premex S.A.S está comprometida a la correcta utilización de los cargos, el correcto tratamiento de la información privilegiada, el respeto a los derechos humanos y el medio ambiente, entre otros.

En cuanto a la responsabilidad social de la empresa, ha implementado políticas relacionadas con el respeto de los derechos humanos, la prohibición del acoso laboral, impedimento de cualquier tipo de discriminación, políticas de protección al medio ambiente, entre otros.

En la actualidad se cuenta con todos los requerimientos legales y de funcionamiento al día incluida la renovación de nombramientos de Gerente y presidente.

La compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo. La empresa cumple con lineamientos de gobierno corporativo que son implementados por los accionistas que demuestran una activa participación y compromiso con la compañía y que se traslada a los administradores y al personal en general. Algunos accionistas participan activamente en la administración de la empresa lo que acentúa su compromiso con el devenir de la compañía.

A la fecha del presente informe, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones patronales con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), de obligaciones con el Servicio de Rentas Internas (SRI) y un certificado del buró de crédito evidenciando que se encuentra al día con las instituciones financieras. No registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales que podrían afectar sus flujos futuros, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no mantiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

ECUADPREMEX S.A. se dedica principalmente a la elaboración y mercadeo de insumos pecuarios, la importación de materias primas para alimentación de animales y la importación de equipos avícolas y pecuarios utilizados en la producción animal.

LÍNEAS DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
ESPECIALIDADES	<p>ECUADPREMEX S.A. se dedica a la fabricación de aditivos que mejorarán el desempeño nutricional de los animales. Dentro de los productos que ofrecen se encuentran:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Vitamina Alpha D3 ■ Liprex ■ Citrozim ■ Inhimold ■ Tartrazina Supra
NUTRICIÓN	<p>En esta sección, la empresa se encarga de dar un servicio personalizado, al formular dietas, manejo de materias primas, bioseguridad y programas de alimentación.</p>
COMERCIALIZACIÓN	<p>Posee un amplio portafolio de productos, tales como aminoácidos (metionina, lisina, treonina, triptófano y valina), además de atrapanes de micotoxinas.</p>
ANIMAL HEALTH	<p>Ofrece productos para mejorar la eficiencia alimenticia, ganancia diaria de peso y mejorar la productividad del productor avícola. Dentro de sus productos en esta línea de negocios se encuentran:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Halquinox ■ Accuremax ■ Exolution ■ Avinova ■ Monecyl

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

ECUADPREMEX S.A. cuenta con un plan estratégico que se enfoca en potenciar su posicionamiento competitivo mediante un enfoque decidido en la rentabilidad y la liquidez. Para ello, se ha desplegado un proceso de captura de información liderado por el equipo técnico-comercial, acompañado de iniciativas como el uso de herramientas de inteligencia artificial y el fortalecimiento del *mindset* nutricional orientado por especie. Esta estrategia se apoya también en el uso de plataformas de analítica como *Datability*, que permiten una mejor toma de decisiones basadas en datos, así como en procesos continuos de capacitación para el equipo.

En el ámbito operativo, la compañía ha dado pasos importantes en la estabilización de premezclas, ensayos con nuevos aditivos como *Fitokel* y enzimas para acuicultura, y soluciones innovadoras para mitigar los efectos de la humedad y la compactación de productos. Además, se están ejecutando acciones que alinean los productos con las exigencias del mercado, como la reducción de exposición a plaguicidas y el retiro de componentes orgánicos. Estas medidas buscan no solo asegurar la calidad del producto final, sino también liberar capacidad productiva y mejorar la respuesta ante cuellos de botella, como los detectados en la planta Aqua.

En cuanto al talento humano, se ha fortalecido significativamente la estructura organizacional, incrementando el número de colaboradores en todas las áreas clave. La evolución de los equipos ha incluido la profesionalización de operaciones, la redefinición de roles con mayor autonomía y la consolidación de un enfoque estratégico en lo técnico-comercial. La cultura organizacional también ha sido objeto de atención, enfocándose en liderazgo, comunicación efectiva y *accountability*, mientras que los retos estratégicos incluyen la gestión del cambio tecnológico, la integración de nuevos talentos y el desarrollo de líderes con competencias en inteligencia artificial e idiomas, elementos críticos para el crecimiento sostenido de la empresa.

RIESGO OPERATIVO

Dentro de sus políticas principales, ECUADPREMEX S.A. busca mantener lineamientos de seguridad para evitar pérdidas futuras por lo que cuenta con varias pólizas de seguros vigentes (algunas a través de Premex S.A.S) que cubren las áreas más importantes del negocio.

RAMOS-PÓLIZAS DE SEGURO	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA VENCIMIENTO
Infidelidad y Riesgos Financieros (Manejo)	Chubb Seguros Ecuador S.A.	25/10/2025
Directores y Administradores	Chubb Seguros Ecuador S.A.	25/10/2025
Póliza de Manejo	Seguros SURA	25/10/2025
Transporte de mercaderías incluida la harina de pescado	Chubb Seguros Ecuador S.A.	25/10/2025
Responsabilidad Civil	Seguros Equinoccial S.A.	24/10/2025
Póliza de Vida	Pan-American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.	24/05/2025
Póliza de Accidentes Personales	Pan-American Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.	24/05/2025
Cartera Comercial	Seguros Confianza S.A.	30/09/2025
Daños Ocasionados Por Los Vehículos De La Compañía	Aseguradora del Sur C.A.	24/11/2025
Póliza de Seguro de Vehículos Pesados	Aseguradora del Sur C.A.	24/11/2025
Fianzas	Aseguradora del Sur C.A.	06/11/2025
Atención Integral de Salud Prepagada	Bmi Iguales Medicas del Ecuador S.A.	31/08/2025
Multirisgo Industrial	Seguros Equinoccial S.A.	24/10/2025

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe, ECUADPREMEX S.A. mantiene vigente el Tercer Programa de Papel Comercial; la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

INSTRUMENTOS EMITIDOS	AÑO	RESOLUCIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primer Programa de Papel Comercial	2020	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00004704	1.900.000	Cancelado
Segundo Programa de Papel Comercial	2022	SCVS-IRQ-DRMV-2022-00005874	2.200.000	Cancelado
Tercer Programa de Papel Comercial	2025	SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00026639	2.500.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido ECUADPREMEX S.A. en circulación en el Mercado de Valores.

INSTRUMENTOS EMITIDOS	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primer Programa de Papel Comercial	360	25	1.900.000
Segundo Programa de Papel Comercial	190	43	2.200.000
Tercer Programa de Papel Comercial	63	17	2.500.000

Fuente: SCVS

INSTRUMENTO

Con fecha 15 de octubre de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía ECUADPREMEX S.A. autorizó la realización del Tercer Programa de Corto Plazo o Papel Comercial por un monto de hasta USD 2.500.000. La Superintendencia de Compañías Valores y Seguros el 06 de agosto de 2025 aprobó la emisión mediante resolución No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2025-00026639 por un monto de hasta USD 2.500.000. Con fecha 22 de agosto de 2025 Orion Casa de Valores S.A. inició la colocación de los valores, hasta la fecha del presente informe se ha colocado 100% del monto de la emisión.

TERCER PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	2.500.000	359	720	Al vencimiento	Cupón cero
Saldo vigente (diciembre 2025)	USD 2.500.000					
Garantía General	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía Específica	N/A					
Destino de los recursos	La Junta General Extraordinaria de Accionistas determina que los recursos provenientes de la emisión de obligaciones a corto plazo - papel comercial serán destinados en su totalidad y a discreción de la compañía, de acuerdo con sus necesidades, a capital de trabajo consistente en pago a proveedores y a la sustitución de deuda con entidades no vinculadas a la compañía.					
Estructurador financiero	Orion Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Orion Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	La relación deuda financiera sobre activos totales de la compañía no podrá superar el 50% durante la vigencia de emisión. Esta relación será medida de manera semestral, con corte al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año mientras se encuentre vigente la emisión de papel comercial.					
Compromisos Adicionales	<ul style="list-style-type: none"> • La relación deuda financiera sobre activos totales de la compañía no podrá superar el 50% durante la vigencia de la emisión. • Limitar la distribución de dividendos al 50% de los resultados acumulados durante la vigencia de la emisión. 					

Fuente: Circular de Oferta Pública

La siguiente tabla muestra el saldo pendiente de pago, con corte diciembre de 2025:

FECHA DE COLOCACIONES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	VENCIMIENTO
22/08/2025	5.064	180	18/02/2026
22/08/2025	10.123	180	18/02/2026
22/08/2025	27.879	180	18/02/2026
22/08/2025	62.399	182	20/02/2026
22/08/2025	82.852	180	18/02/2026
22/08/2025	155.933	180	18/02/2026
01/10/2025	18.242	359	25/09/2026
01/10/2025	500.000	180	30/03/2026
08/10/2025	163.783	359	02/10/2026
14/10/2025	271.190	359	08/10/2026
16/10/2025	200.000	357	08/10/2026
22/10/2025	104.346	357	14/10/2026
24/10/2025	44.951	357	16/10/2026
04/12/2025	58.262	358	27/11/2026
04/12/2025	407.416	358	27/11/2026
04/12/2025	305.560	358	27/11/2026
04/12/2025	82.000	358	27/11/2026
Total	2.500.000		

Fuente: Orion Casa de Valores S.A.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. con la información entregada por el emisor ha verificado que se ha cancelado oportunamente los pagos correspondientes.

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, por lo que la Junta General de Accionistas resolvió:

GARANTÍAS Y RESGUARDOS	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.	Para diciembre 2025, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido, siendo la relación activos reales/ pasivos de 1,36.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	No se han repartido dividendos y no existen obligaciones en mora en el 2025.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25).	Al 31 de diciembre de 2025 la cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación fue de 5,66.	CUMPLE

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
La relación deuda financiera sobre activos totales de la compañía no podrá superar el 50% durante la vigencia de emisión. Esta relación será medida de manera semestral, con corte al 30 de junio y al 31 de diciembre de cada año mientras se encuentre vigente la emisión de papel comercial.	La relación al 31 de diciembre de 2025 se mantuvo en 36,06%.	CUMPLE

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

COMPROMISO ADICIONAL	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
La relación deuda financiera sobre activos totales de la compañía no podrá superar el 50% durante la vigencia de la emisión.	La relación para el mes de diciembre de 2025 se mantuvo en 36,06%.	CUMPLE
Limitar la distribución de dividendos al 50% de los resultados acumulados durante la vigencia de la emisión.	No se entregaron dividendos durante el año 2025.	CUMPLE

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente emisión de obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de diciembre de 2025, la compañía mantuvo un total de activos por USD 24,72 millones, de los cuales USD 13,45 millones son activos depurados, resultando en una cobertura sobre obligaciones en circulación de 5,66.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 31 de diciembre de 2025, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General deben mantener una razón mayor o igual a 1,25. Se entiende como activos depurados: "Al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias".

ACTIVOS DEPURADOS (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	24.717.344
(-) Activos o impuestos diferidos	584.483
(-) Activos gravados	9.865.567
(-) Activos en litigio	116.714
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	

ACTIVOS DEPURADOS (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	24.717.344
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total Activos Depurados	14.150.581
Saldo de obligaciones en circulación	2.500.000
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	5,66

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor del Tercer Programa de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A. representó 23,91% del 200% del patrimonio al 31 de diciembre de 2025 y 47,81% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	5.270.122
200% Patrimonio	10.540.244
Aceptante de facturas comerciales negociables	19.659
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	2.500.000
Nueva Emisión de Obligaciones	-
Total Emisiones	2.500.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	23,91%

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base en los Estados Financieros de 2022, 2023 y 2024 auditados por SERVICESMASS ECUADOR CIA. LTDA. Estos Estados Financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente, se analizaron los Estados Financieros Internos con corte diciembre 2025, según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de ECUADPREMEX S.A. provienen principalmente de la venta de productos en las diferentes líneas de negocio que maneja, y mostraron una tendencia creciente durante el periodo 2022 – 2024 al pasar de USD 26,87 millones a USD 34,32 millones, lo que muestra un incremento de 27,71%, comportamiento que responde a la demanda del sector agrícola y a una estrategia de incrementar presencia en el sector acuícola.

Al cierre de 2025 los ingresos de actividades ordinarias crecieron 42,22% con respecto al 2024, al pasar de USD 34,32 millones a USD 48,82 millones, situación que se atribuye a una mayor participación en los clientes de acuicultura, a cambios en la estrategia en la unidad de comercialización que permitió generar mayores negociaciones y mayor rotación de inventario.

Para el cierre de 2025, ECUADPREX realizó un cambio en la agrupación de sus líneas de macro negocio, presentando la participación dentro sus ingresos ordinarios de la siguiente forma:

PARTICIPACIÓN INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
Agro	0,00%	0,01%
Aqua	43,91%	43,77%
Comercialización	22,19%	24,02%
Intel Solution	17,68%	15,58%
Otros	0,01%	0,03%
Terrestres	16,21%	16,59%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

Por otro lado, el costo de ventas en 2024 presentó una optimización frente al de 2023, pasando de 73% a 71% tras mayor estabilidad en la inflación a nivel mundial, el costo de fletes y una estrategia de negociación anticipada de materias primas con los proveedores. A diciembre de 2025, el costo de ventas se ubicó en 77%, mostrando una tendencia creciente.

La consecuencia directa del comportamiento de la participación del costo de ventas y fundamentalmente del incremento de ventas es un margen bruto creciente a lo largo del periodo. Al cierre de 2024 el margen bruto fue de USD 9,82 millones, y se ubica en USD 11,31 millones al cierre de 2025, el más alto del periodo de estudio con una participación sobre ingresos de 23,17%.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

A lo largo del periodo los gastos de administración y ventas se mantuvieron estables en cuanto a su participación, sin cambios significativos en su estructura, lo que llevó a una utilidad operativa creciente y siempre positiva. En 2022 la utilidad operativa fue de USD 1,51 millones, con una participación de 5,63% sobre ventas. La optimización de costos en 2023 y la estabilidad operativa mencionada tuvieron como efecto un incremento importante en la utilidad operativa para 2023 y para 2024, alcanzando USD 4,1 millones y una participación del 11,94% sobre los ingresos. Para el cierre de 2025 el resultado operativo fue de USD 4,77 millones, la cifra más alta dentro del periodo de estudio con una participación del 9,76% sobre las ventas. Los gastos de administración se componen primariamente por gastos de personal, honorarios y regalías, mientras que los gastos de venta se conforman por gastos de personal, depreciación, seguros, honorarios y viajes.

Producto de los comportamientos descritos del margen bruto y de los gastos operativos, la utilidad operativa fue creciente y positiva.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos a diciembre 2025

En cuanto a los gastos financieros, estos fueron estables en torno a USD 690 mil entre 2022, 2023 y 2024. Sin embargo, al cierre de 2025 se observa un incremento a causa del aumento del endeudamiento con costo, así como el descuento en la negociación de facturas comerciales negociables y producto confirming.

Lo descrito permitió a ECUADPREMEX S.A. mantener una utilidad neta positiva y coherente con los niveles de utilidad operativa generada en cada año, totalizando USD 1,43 millones en 2023 y USD 2,34 millones en 2024 con un ROE promedio de los últimos años de 37%. Al cierre de diciembre de 2025, la utilidad neta fue de USD 2,45 millones con un ROE del 46,45% que supera el promedio de los períodos anteriores.

El EBITDA fluctuó de acuerdo con los niveles de utilidad operativa y los rubros de depreciación y amortización. Presentó siempre una cobertura adecuada sobre gastos financieros, alcanzando una cobertura de 6,47 veces en 2024 y años de pago de 0,76. De igual manera, la cobertura a diciembre de 2025 se ubicó en 4,97 veces y los años de pago en 1,37, lo que demuestra un comportamiento creciente manteniendo indicadores sanos frente a la cobertura de intereses y deuda.

CALIDAD DE ACTIVOS

Los activos de ECUADPREMEX S.A. pasaron de USD 12,21 millones en 2023 a USD 17,39 millones en 2024, un incremento de 42,46%. Esta situación se dio ante fluctuaciones en niveles de cartera e inventarios (tomando en cuenta mercaderías en tránsito), principales cuentas del activo. La estructura se concentró en la porción corriente a lo largo de los años, lo que benefició los niveles de liquidez, siempre superiores a la unidad. A diciembre de 2025,

los activos totalizan USD 24,72 millones, concentrados en un 77,4% en su porción corriente y denotando un índice de liquidez de 1,11.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022- 2024 y Estados Financieros Internos a diciembre 2025

Las cuentas más representativas dentro del activo históricamente han sido cuentas por cobrar comerciales, inventario, y propiedad, planta y equipo. A diciembre de 2024, un 84,30% de los activos se concentraba en estas tres cuentas (tanto a corto como largo plazo y tomando en cuenta mercadería en tránsito, depreciación acumulada y terrenos). Esta concentración es de 85,16% a diciembre de 2025.

ECUADPREMEX S.A. mantiene cuentas por cobrar comerciales de clientes locales y del exterior que corresponden a saldos pendientes de cobro por ventas, son a la vista y no devengan intereses; la compañía ha establecido un plazo promedio de crédito de entre 30 y 180 días. El mayor cliente de la empresa mantiene 4,33% de participación de la cartera, considerando además que los cinco clientes con mayor participación suman 13,34% a diciembre de 2025. Un análisis mediante el índice de *Herfindahl*, denota un indicador menor a 1.500 puntos, por lo que se puede concluir que no existe concentración en clientes.

Las cuentas por cobrar de corto plazo han tenido un comportamiento fluctuante en los últimos tres años. En 2023, la cartera fue de USD 3,63 millones por dos factores principales: una negociación con un cliente importante llevó a que los días de cobro de este cliente específico se reduzcan de 180 días a 60 días, y se dio una baja de saldos pendientes de un cliente que se mantenían desde 2022 a través del seguro de cartera que la compañía tiene vigente. Al cierre de 2024, la cartera se recuperó hasta alcanzar USD 4,58 millones, coherente con el crecimiento de los ingresos y los días de cobro. A diciembre de 2025 la cartera suma USD 6,48 millones.

Con lo descrito, los días de cartera tuvieron un comportamiento a la baja, pasando de 76 días en 2022 a 49 días en 2023, 48 días en 2024 y diciembre de 2025.

En lo que respecta a la calidad del activo financiero, se evidenció una estructura de la cartera que presenta una mejora en relación con diciembre de 2024. La cartera vigente cuenta con una participación de 88,53%. Por otro lado, un 1,19% de la cartera está vencida a más de 60 días, y el 1,17% está vencida desde 91 días en adelante.

ANTIGÜEDAD CARTERA	DICIEMBRE 2024 (USD)	PARTICIPACIÓN	DICIEMBRE 2025 (USD)	PARTICIPACIÓN
Por vencer	3.917.061	83,63%	5.426.661	83,92%
Vencido				
1 a 30 días	583.614	12,97%	705.803	10,91%
31 a 60 días	24.480	1,25%	126.698	1,96%
61 a 90 días		0,14%	9.853	0,15%
91 a 120 días	140	0,03%	103.772	1,60%
Más de 120 días	6.14334	0,02%	94.420	1,46%
Total Cartera	4.586.728	100,00%	6.467.207	100,00%
Provisión	-177.779		-189.987	

Fuente: ECUADPREMEX S.A.

Las provisiones que ha constituido ECUADPREMEX S.A. suman USD 190 mil a diciembre de 2025, valor que cubre el 57% el total de cartera con más de 30 días de vencida y 96% de la cartera vencida a más de 90 días. Es importante mencionar que la compañía también mantiene un seguro de riesgo comercial de cartera con Seguros Confianza S.A.

En cuentas por cobrar a largo plazo, se mantiene un valor de USD 117 mil en el periodo bajo análisis. Este saldo por cobrar es de un cliente con morosidad mayor a un año y se encuentra en proceso legal. De acuerdo con el

criterio de los asesores legales no existe una evaluación de resultado desfavorable debido a que ya se cuenta con sentencia favorable y mandamiento de ejecución. Sin embargo, en caso de que el demandado no tenga los bienes para responder o no lo haga voluntariamente, la pérdida podría ascender al monto de la cuantía.

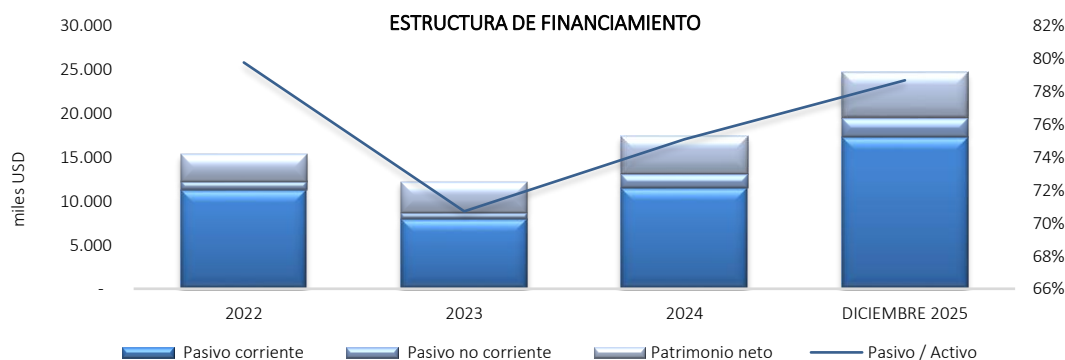
Los inventarios constituyen el segundo activo principal de la compañía, tomando en cuenta las mercaderías en tránsito. Se componen principalmente por materia prima, producto terminado y materiales de empaque. El inventario en 2022 fue de USD 4,78 millones incluyendo mercadería en tránsito. Para finales de 2022, la compañía buscó apalancarse de una mayor manera en inventarios para así reducir los impactos de la inflación y de problemas en las cadenas de suministros, lo que aumentó considerablemente los niveles mediante las mercaderías en tránsito. En 2023, ante un cambio de estrategia que permitió una mayor rotación de inventarios, el total cayó a USD 3,42 millones, la cifra más baja en el periodo de estudio ya que para el cierre de 2024 se ubicó en USD 7,74 millones. Coherente con lo descrito, los días de existencias pasaron de 70 en 2022 a 45 en 2023, para llegar a 89 en 2024. A diciembre de 2025, el inventario aumentó, lo que explica que los días de existencias se ubiquen en 86 días, rotación similar a la del período anterior.

La propiedad, planta y equipo es el activo principal de la porción no corriente y tuvo un comportamiento relativamente estable entre 2022 y 2024, pasando de USD 2,61 millones en 2022 a USD 2,72 millones en 2023 y a USD 2,96 al cierre de 2024. Al cierre de 2025 este rubro contabilizó USD 2,79 millones compuesto por edificios e instalaciones, maquinaria y equipo, muebles y enseres y vehículos. Así mismo, ECUADPREMEX S.A. ha mantenido terrenos por un valor de USD 172 mil a lo largo de todo el periodo.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El pasivo mostró un comportamiento similar al de los activos, pasando de USD 8,63 millones en 2023 a USD 13,06 en 2024, un 51% de crecimiento debido a variaciones en cuentas por pagar a proveedores y obligaciones con entidades financieras. A diciembre de 2025, el pasivo sumó USD 19,45 millones, concentrado en 88,92% en su porción corriente. Cabe recalcar que la porción de activos financiada por los pasivos pasó de 71% en 2023 a 75% en 2024, cifra que a diciembre de 2025 aumentó a 78,68% ocasionando que el apalancamiento aumente a 3,69.

La concentración de la estructura del pasivo en el corto plazo en los últimos tres años evidencia la necesidad de financiamiento corriente para no afectar los niveles de liquidez de la empresa que históricamente se han mantenido holgados. Las cuentas por pagar, los préstamos con terceros y las obligaciones con instituciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, fueron las cuentas más representativas a diciembre 2024 con 83,23% de participación sobre los pasivos (84,08% a diciembre de 2025 que incluye la emisión de papel comercial en análisis).



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022- 2024 y Estados Financieros Internos a diciembre de 2025

Las cuentas por pagar a proveedores pasaron de un valor de USD 4,60 millones en 2022 a USD 5,15 millones en 2023 y a USD 7,22 millones en 2024, cifras que en promedio representaron 50,87% del pasivo total en los últimos años. Además, los días de pago fueron siempre superiores a los días de cobro, evidenciando un calce adecuado para los flujos de la compañía y la capacidad de financiarse a través de proveedores. Para diciembre 2025 las cuentas por pagar proveedores se ubicaron en USD 7,44 millones, con un indicador de días de pago en 71, manteniendo el calce de flujos con una rotación de cuentas por cobrar de 48 días.

En 2022, el flujo a nivel operativo fue negativo a causa de decrementos en cuentas por pagar a proveedores, lo que llevó a incrementar la deuda con costo que llegó a USD 6 millones tras aumentos en obligaciones con el

Mercado de Valores, instituciones financieras y préstamos con terceros. Sin embargo, en 2023 el descenso en cuentas por cobrar comerciales y la baja en el nivel de inventarios, además del alza en el crédito de proveedores, llevaron a una generación de flujos operativos positivo. Para el cierre de 2024 el flujo operacional fue negativo, pero en niveles relativamente bajos, siendo compensado por el flujo de las actividades de financiamiento. Para diciembre 2025, el flujo operacional negativo se incrementó debido al aumento en cuentas por cobrar e inventarios, con el objetivo de incrementar la operación de la Empresa, situación que llevó a un incremento en las actividades de financiamiento a través de mercado de valores y la negociación de facturas comerciales negociables.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022 2023 2024 2025			
	Obligaciones con entidades financieras CP	2.183	724	2.604
Obligaciones emitidas CP	1.668	534	-	2.500
Préstamos con terceros CP	1.643	151	149	-
Obligaciones con entidades financieras LP	475	113	891	1.367
Subtotal deuda	5.968	1.521	3.644	8.913
Efectivo y equivalentes al efectivo	57	694	257	889
Deuda neta	5.911	828	3.386	7.324

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022- 2024 y Estados Financieros Internos a diciembre de 2025

La deuda con entidades financieras corresponde a préstamos obtenidos con la banca local, tiene vencimientos hasta el año 2026 e históricamente se ha concentrado en el corto plazo. En 2020 se aprobó y colocó el Primer Programa de Papel Comercial por un valor de hasta USD 1,9 millones, creando así una nueva fuente de financiamiento a corto plazo para la empresa en el Mercado de Valores y el 28 de julio de 2022 se realizó el pago del capital e intereses del último cupón de esta emisión. En ese mismo año, se aprobó y colocó el Segundo Programa de Papel Comercial, por un monto de USD 2,2 millones, su vencimiento fue en el mes de julio de 2024 el cual fue pagado en su totalidad. Los instrumentos fueron emitidos para capital de trabajo y pago a proveedores.

El servicio de la deuda compuesto por los pagos y/o renovaciones de los vencimientos anuales más los pagos de intereses fue creciente a lo largo del periodo y alcanzó valores de USD 5,41 millones en 2023, USD 1,84 millones en 2024 y USD 896 mil en 2025, los cuales fueron solventados sin inconvenientes por parte de la compañía.

El patrimonio de ECUADPREMEX S.A. fue creciente y al cierre de 2024 contabilizó USD 4,33 millones, impulsado por las ganancias acumuladas y las ganancias del periodo, además del capital pagado y suscrito de USD 195 mil. Al cierre de 2025 el capital social se mantiene, al igual que la reserva legal de USD 123 mil, que junto a las ganancias del periodo suman un patrimonio de USD 5,27 millones, el más alto del periodo. Este comportamiento permitió un apalancamiento con la misma tendencia, que pasó de 3,94 veces en 2022 a 2,41 veces en 2023, 3,02 veces en 2024 y finalmente a diciembre de 2025 aumenta a 3,69 veces, producto de la estructura de endeudamiento descrita en párrafos anteriores.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES EMISOR

Las proyecciones del Emisor del Estado de Resultados Integrales es un aspecto trascendental para analizar la capacidad de pago de la emisión. Las ventas en 2025 superaron en 18% el valor proyectado. Adicional, los costos tuvieron un mayor valor al proyectado en la circular de oferta pública superando el inicial en 25%, una mayor representatividad sobre las ventas proyectadas inicialmente, siendo de 77% frente a 73% proyectado, lo que resultó en un margen bruto inferior al proyectado.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2025	
	ORIGINALES	REALES
	(MILES USD)	
Ventas	41.257	48.817
Costo de ventas	-29.967	-37.505
Margen bruto	11.289	11.313
Gastos operativos	-5.932	-6.547
Utilidad operativa	5.358	4.766
Gastos financieros	-709	-1.076
Otros ingresos/gastos		136
Utilidad antes de impuestos	4.648	3.826
Utilidad neta	2.847	2.448

Fuente: Prospecto de Oferta Pública y Estados Financieros Auditados 2024.

Por su parte, la estructura operativa mantuvo una menor participación sobre los ingresos percibidos de 13,41% en los resultados reales en comparación con el 14,38% proyectado. Consecuentemente, y adicional de mayores gastos financieros, la utilidad antes de impuestos, así como la utilidad neta, fue inferior a la proyectada en la estructuración original.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

El análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis, que se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico adoptado durante el periodo analizado. Estas proyecciones podrían variar en función del comportamiento real de la compañía durante los próximos años, pero proporcionan un escenario conservador del desenvolvimiento esperado para periodos futuros.

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

PREMISAS PROYECCIÓN CUENTA	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos de actividades ordinarias	13%	0%	28%	42%	2%	2%
Costo de ventas y producción	79%	73%	71%	77%	78%	78%
Cuentas por cobrar (CP)	76	49	48	48	50	50
Inventarios	70	45	89	86	85	85
Cuentas por pagar (CP)	78	94	106	71	65	65

Fuente: ECUADPREMEX S.A. Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Con base a las proyecciones financieras presentadas por el emisor en la Circular de Oferta Pública original de la emisión y las proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., se observan diferencias en el enfoque de crecimiento y supuestos operativos, siendo las estimaciones de la calificadora más conservadoras en el porcentaje de crecimiento en ingresos y la representación del costo sobre las ventas, además de gastos financieros para el periodo proyectado. En conjunto, este ajuste busca evaluar la capacidad de pago y resiliencia del emisor bajo supuestos menos favorables, concentrando el estrés en la dinámica de ingresos y en la holgura operativa/financiera derivada de esos ingresos.

Las proyecciones de ingresos de actividades ordinarias para el período 2026-2027 se construyen a partir del desempeño histórico 2022-2024 y la información disponible a diciembre de 2025, incorporando un escenario conservador de normalización del crecimiento. Para 2026, se estima un crecimiento conservador del 2%, situando los ingresos en USD 49,79 millones, y para 2027 se estiman en USD 50,79 millones, reflejando una estabilización del nivel de ventas.

En términos de costos de ventas y producción, las proyecciones contemplan estabilidad en la eficiencia operativa. Para 2026, el costo de ventas se estima en 78% de los ingresos, similar al observado al cierre de 2025 (77%) que permite que el margen bruto se mantenga porcentualmente, alcanzando USD 10,95 millones, frente a USD 11,31 millones en el año previo. Esta tendencia se mantiene en 2027, con una participación de costos estabilizada en torno al 78% de los ingresos, con lo que el margen bruto llegaría a niveles cercanos a USD 11,17 millones.

Los gastos de administración y ventas se proyectan relativamente estables en términos reales a lo largo del período, alineados con la escala operativa del negocio y con un enfoque de control y eficiencia. Para 2026 y 2027 se proyectan incrementos moderados que responden principalmente a ajustes inflacionarios y al soporte de la operación, sin generar presiones significativas sobre los márgenes. En paralelo, los gastos financieros muestran una tendencia creciente, pasando de USD 692 mil en 2024 a USD 1,07 millones en 2025, para 2026 y 2027 se proyecta una reducción debido a la disminución del endeudamiento y al vencimiento de la emisión.

Como resultado del comportamiento proyectado de ingresos, costos y gastos, la utilidad neta presentaría una trayectoria estable. Para 2026, la utilidad neta se proyecta en USD 2,41 millones, mientras que en 2027 alcanzaría los mismos USD 2,41 millones, apoyada principalmente en comportamiento del margen bruto y la reducción progresiva de los gastos financieros, aun en un escenario de crecimiento de ingresos contenido.

El EBITDA proyectado refleja una estabilidad en la capacidad de generación de flujo operativo de la compañía. Para 2026, se estima un EBITDA cercano a USD 5 millones, frente a USD 5,4 millones en 2025, debido al comportamiento

estimado de la utilidad operativa. Esta tendencia se mantiene en 2027, lo que evidencia una operación más estable y predecible, con márgenes operativos fortalecidos y mayor resiliencia financiera en el mediano plazo.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026	2027
	PROYECTADO	
Ingresos de actividades ordinarias	49.794	50.790
Costo de ventas y producción	38.839	39.616
Margen bruto	10.955	11.174
(-) Gastos de administración	(3.084)	(3.207)
(-) Gastos de ventas	(3.486)	(3.555)
Utilidad operativa	4.385	4.411
(-) Gastos financieros	(723)	(765)
Ingresos (gastos) no operacionales netos	124	127
Utilidad antes de participación e impuestos	3.787	3.773
(-) Participación trabajadores	(568)	(566)
Utilidad antes de impuestos	3.219	3.207
(-) Gasto por impuesto a la renta	(805)	(802)
Utilidad neta	2.414	2.405
EBITDA	5.001	5.055

Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Desde una perspectiva de riesgo financiero, las proyecciones para el periodo 2026-2027 evidencian una estructura de resultados estable con tendencia estable respecto de 2025 producto de incrementos en ventas del orden de 2% anual contrarrestado por aumentos proyectados en el costo de ventas de 1%, lo que resulta conservador.

Con gastos operacionales proyectados en torno a 13,2% de los ingresos la utilidad operativa se mantendría en valores de USD 4,4 millones en los próximos dos años, marginalmente inferior al resultado preliminar de 2025. La generación de flujos a nivel operacional, negativa en 2024 y 2025, sería positiva en 2026 y 2027 producto de crecimientos en cuentas por cobrar e inventarios muy menores respecto de años anteriores no obstante el crecimiento esperado en ingresos. La evolución de gastos financieros es a la baja de acuerdo con los niveles de deuda con costo, tratados en párrafos posteriores.

Ingresos no operacionales en el mismo orden de años previos dan como resultado una utilidad neta proyectada muy similar a la de 2025 para el próximo bienio. Dado que los márgenes netos proyectados son reducidos, pequeñas variaciones en ingresos, costos o gastos financieros podrían traducirse en una disminución de la rentabilidad lo que podría evidenciar un riesgo latente de volatilidad en los resultados finales.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027
	PROYECTADO	
Flujo Actividades de Operación	1.755	2.471
Flujo Actividades de Inversión	(502)	(552)
Flujo Actividades de Financiamiento	(1.894)	(1.931)
Saldo Inicial de Efectivo	889	248
Flujo del período	(641)	(11)
Saldo Final de efectivo	248	237

Proyecciones elaboradas por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Como se mencionó, las proyecciones de flujo de efectivo para el período 2026-2027 muestran un escenario de transición con una generación de caja operativa positiva hacia una posición progresivamente más sólida. En 2025, el flujo proveniente de las actividades de operación fue negativo, debió al incremento en cuentas operativas producto del crecimiento en comparación con el período anterior, y para 2026, se proyecta un flujo operativo positivo, el cual permitiría cancelar una parte de la deuda financiera lo que junto a una reducción del efectivo disponible permitiría cancelar alrededor del 8% de la deuda financiera. Para 2027, la generación positiva de flujo operacional permitiría una reducción de alrededor del 18% de la deuda con costo evidenciando una mejora gradual en la capacidad de generación y sostenibilidad de caja de la compañía. Cabe destacar que la cancelación total del Papel Comercial (el que se proyecta renovar en 2026) daría lugar a un incremento en las obligaciones con entidades financieras o a una nueva emisión en el mercado de valores.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AA (+)

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

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

El Informe de Calificación de Riesgos del Tercer Programa de Papel Comercial de ECUADPREMEX S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
ACTIVO	15.343	12.210	17.394	24.717
Activo corriente	12.112	8.491	13.358	19.133
Efectivo y equivalentes al efectivo	57	694	257	889
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5.690	3.631	4.587	6.467
Anticipos a proveedores	-	-	-	18
Inventarios	4.165	2.445	6.041	8.999
Otros activos corrientes	2.201	1.721	2.473	2.760
Activo no corriente	3.231	3.720	4.036	5.584
Propiedades, planta y equipo	3.817	4.067	4.546	5.018
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(1.207)	(1.343)	(1.583)	(2.229)
Terrenos	172	172	172	172
Construcciones en curso	-	-	-	1.102
Otros activos no corrientes	448	824	902	1.521
PASIVO	12.238	8.634	13.062	19.447
Pasivo corriente	11.281	7.949	11.532	17.293
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	4.604	5.151	7.228	7.438
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	40	23	-
Obligaciones con entidades financieras CP	2.183	724	2.604	5.046
Obligaciones emitidas CP	1.668	534	-	2.500
Préstamos con terceros CP	1.643	151	149	-
Provisiones por beneficios a empleados CP	418	533	761	746
Otros pasivos corrientes	766	815	767	1.562
Pasivo no corriente	958	685	1.530	2.155
Obligaciones con entidades financieras LP	475	113	891	1.367
Provisiones por beneficios a empleados LP	270	307	358	531
Pasivo por impuestos no corrientes	110	82	33	-
Otros pasivos no corrientes	102	182	248	257
PATRIMONIO NETO	3.105	3.576	4.332	5.270
Capital suscrito o asignado	195	195	195	195
Reserva legal	123	123	123	123
Ganancias o pérdidas acumuladas	2.252	1.829	1.671	2.504
Ganancia o pérdida neta del periodo	535	1.430	2.344	2.448
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias	26.876	26.897	34.324	48.817
Costo de ventas y producción	21.295	19.755	24.500	37.505
Margen bruto	5.580	7.142	9.825	11.313
(-) Gastos de administración	(1.961)	(2.311)	(2.837)	(2.937)
(-) Gastos de ventas	(2.106)	(2.200)	(2.888)	(3.610)
Utilidad operativa	1.513	2.630	4.100	4.766
(-) Gastos financieros	(696)	(613)	(692)	(1.076)
Ingresos (gastos) no operacionales netos	(30)	(108)	(191)	136
Utilidad antes de participación e impuestos	787	1.909	3.217	3.826
(-) Participación trabajadores	-	-	-	(574)
Utilidad antes de impuestos	787	1.909	3.217	3.252
(-) Gasto por impuesto a la renta	(252)	(479)	(873)	(804)
Utilidad neta	535	1.430	2.344	2.448
EBITDA	1.776	2.896	4.481	5.344

ÍNDICES	2022	2023	2024	2025	2026	2027
		REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO	
MÁRGENES						
Costo de Ventas / Ventas	79%	73%	71%	77%	78%	78%
Margen Bruto/Ventas	21%	27%	29%	23,17%	22%	22%
Utilidad Operativa / Ventas	6%	10%	12%	9,76%	9%	9%
LIQUIDEZ						
Capital de trabajo (miles USD)	832	541	1.826	1.841	5.206	8.406
Prueba ácida	0,65	0,64	0,48	0,54	0,66	0,83
Índice de liquidez	1,07	1,07	1,16	1,11	1,37	1,72
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(1.374)	6.921	(472)	(1.641)	1.755	2.471
SOLVENCIA						
Pasivo total / Activo total	80%	71%	75%	79%	74%	67%
Pasivo corriente / Pasivo total	92%	92%	88%	89%	78%	69%
EBITDA / Gastos financieros	2,55	4,72	6,47	4,97	6,92	6,61
Años de pago con EBITDA (APE)	3,33	0,29	0,76	1,37	1,45	1,15
Años de pago con FLE (APF)	-	0,12	-	-	4,14	2,36
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	4.305	5.412	1.844	896	7.321	4.773
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,41	0,54	2,43	5,96	0,68	1,06
Capital social / Patrimonio	6%	5%	4%	4%	3%	2%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	3,94	2,41	3,02	3,69	2,83	2,03
ENDEUDAMIENTO						
Deuda financiera / Pasivo total	49%	18%	28%	46%	45%	40%
Deuda largo plazo / Activo total	3%	1%	5%	6%	13%	18%
Deuda neta (miles USD)	5.911	828	3.386	7.324	7.271	5.838
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	5.251	925	3.400	8.028	9.074	9.255
RENTABILIDAD						
ROA	3%	12%	13%	10%	10%	9%
ROE	17%	40%	54%	46,45%	37%	29%
EFICIENCIA						
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	(185)	243	(670)	(73)	(124)	(146)
Días de inventario	70	45	89	86	85	85
Días de cartera CP	76	49	48	48	50	50
Días de pago CP	78	94	106	71	65	65

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
		REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO	
Obligaciones con entidades financieras CP	2.183	724	2.604	5.046	2.444	2.300
Obligaciones emitidas CP	1.668	534	-	2.500	2.500	-
Préstamos con terceros CP	1.643	151	149	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	475	113	891	1.367	3.275	4.475
Subtotal deuda	5.968	1.521	3.644	8.913	8.219	6.775
Efectivo y equivalentes al efectivo	57	694	257	889	248	237
Deuda neta	5.911	828	3.386	7.324	7.271	5.838

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
		REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO	
Inventarios	4.165	2.445	6.041	8.999	9.170	9.354
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	5.690	3.631	4.587	6.467	6.916	7.054
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	4.604	5.151	7.228	7.438	7.013	7.153
NOF	5.251	925	3.400	8.028	9.074	9.255

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
		REAL		PRELIMINAR	PROYECTADO	
Obligaciones con entidades financieras CP	1.771	2.183	724	724	5.046	2.444
Obligaciones emitidas CP	1.288	1.668	534	534	2.500	2.500
Préstamos con terceros CP	607	1.643	151	151	-	-
(-) Gastos financieros	696	613	692	1.076	723	765
Efectivo y equivalentes al efectivo	57	694	257	1.589	948	937
SERVICIO DE LA DEUDA	4.305	5.412	1.844	896	7.321	4.773

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

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

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

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

La calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones de la Circular de Oferta Pública, del respectivo Contrato Privado y de más documentos habilitantes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Numeral 1, Artículo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

La calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.