

CALIFICACIÓN:

Sexta Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	agosto 2025

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Sexta Emisión de Obligaciones de RYC S.A. en comité No.076-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 12 de febrero 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 2025. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00036587, el 02 de marzo de 2023, por un monto de hasta USD 1.150.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- RYC S.A. opera en una actividad económica estructuralmente relevante para el país, con participación cercana al 15% del PIB y señales de recuperación en 2025 tras la desaceleración observada en años previos. Dentro de su actividad económica, la compañía se ubica en la posición 64 por nivel de ventas, manteniendo presencia consolidada en un mercado competitivo y fragmentado. La representación exclusiva de marcas internacionales reconocidas, junto con su trayectoria de más de seis décadas, le otorgan estabilidad comercial y reconocimiento en su segmento.
- El emisor combina la comercialización de maquinaria de alto valor unitario con repuestos y servicios técnicos especializados, generando una estructura de ingresos diversificada que mitiga la ciclicidad propia de la venta de equipos. Este modelo integrado fortalece la fidelización de clientes, sostiene ingresos recurrentes y contribuye a la estabilidad operativa incluso en entornos económicos menos favorables.
- La estructura accionaria definida y la participación de los principales accionistas en la administración aseguran alineación estratégica y estabilidad en la toma de decisiones. La certificación ISO 9001 respalda estándares formales de calidad y control de procesos, mientras que el cumplimiento histórico de obligaciones financieras, regulatorias y tributarias evidencia disciplina administrativa y financiera.
- A diciembre de 2025, la compañía registró ingresos por USD 5,20 millones, utilidad operativa de USD 784 mil (15% sobre ventas) y EBITDA de USD 910 mil, manteniendo cobertura sobre gastos financieros de 1,42 veces. A pesar de presiones externas en costos y financiamiento, el emisor ha sostenido resultados operativos positivos y estabilidad en la generación de flujo, demostrando capacidad de adaptación y control de gastos.
- Los activos totales alcanzaron USD 15,03 millones a diciembre de 2025, con activos depurados por USD 8,67 millones y una relación activos depurados/obligaciones en circulación de 1,92 veces, nivel holgado frente a los requerimientos normativos. La cartera comercial presenta adecuada calidad, con más del 90% por vencer y un período promedio de recuperación de 116 días, favoreciendo la conversión recurrente de cuentas por cobrar en efectivo. Los inventarios y activos inmobiliarios estratégicos constituyen respaldo tangible relevante dentro de la estructura de activos. Adicionalmente, la compañía mantiene generación operativa positiva, con un EBITDA de USD 910 mil en 2025, lo que refuerza la capacidad de transformar resultados contables en flujo disponible para atender obligaciones financieras.
- El pasivo total ascendió a USD 7,05 millones y la deuda neta a USD 6,81 millones a diciembre de 2025, con una relación de pasivos afectos al pago de intereses sobre activos de 47%, dentro de parámetros prudentes. El patrimonio alcanzó USD 7,07 millones, fortalecido mediante reinversión sostenida de utilidades y aportes para futuras capitalizaciones. La generación operativa, reflejada en cobertura de EBITDA sobre gastos financieros de 1,42 veces y en resultados netos positivos, evidencia capacidad razonable para el servicio de deuda bajo el escenario actual, mientras que la estructura de amortización del pasivo y la diversificación de fuentes de financiamiento contribuyen a una gestión ordenada de liquidez.
- La Sexta Emisión de Obligaciones mantiene un saldo en circulación de USD 694.927 a diciembre de 2025, con amortización y pago de intereses trimestrales a tasa fija del 9,00%, lo que otorga previsibilidad en el servicio de la deuda. El instrumento cuenta con garantía general conforme a la normativa vigente y garantía específica a través del Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso Sexta Emisión RYC", cuyo patrimonio autónomo registra una cobertura aproximada del 127% sobre el saldo en circulación (incluyendo el 25%). Adicionalmente, la emisión cumple con la totalidad de los resguardos financieros establecidos, manteniendo una relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 1,92 veces y un nivel de pasivos afectos al pago de intereses equivalente al 47% de los activos, dentro del límite del 80%. El historial de pagos ha sido oportuno, evidenciando disciplina financiera y adecuada gestión de liquidez por parte del emisor.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas.

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 del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	feb-23	Class
AAA	ago-23	Class
AAA	feb-24	Class
AAA	ago-24	GlobalRatings
AAA	feb-25	GlobalRatings
AAA	ago-25	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de RYC S.A., provenientes de la comercialización, alquiler, mantenimiento y reparación de maquinaria y equipos (con operación en Guayaquil y Cuenca), mostraron una tendencia decreciente entre 2022 y 2024, al bajar de USD 6,9 millones a USD 5,13 millones, afectadas principalmente por una menor venta de equipos y por la contracción en “repuestos y servicio técnico – caña de azúcar” durante 2023. En diciembre de 2025 se observa una leve recuperación, con ingresos de USD 5,20 millones (vs. USD 5,13 millones en 2024), explicada por mayores ventas de equipos ETEC; por línea, equipos se mantuvo como el principal motor (USD 4,08 millones), mientras repuestos cedió (USD 464 mil) y taller repuntó (USD 640 mil). El costo de ventas se comportó estable alrededor de 68% en 2022–2023, cayó a 57% en 2024 por una negociación más eficiente con proveedores —especialmente en equipos— y volvió a subir a 70,05% en 2025 por incrementos de costos asociados a impositivos arancelarios en EE. UU., presionando los márgenes.

Como consecuencia, el margen bruto fue positivo pero volátil: se ubicó cerca de 31% en 2022–2023, se expandió a 42,66% en 2024 por el menor costo relativo, y se contrajo nuevamente en 2025 por el encarecimiento de equipos (en octubre de 2025 se reporta un margen bruto de USD 1,34 millones equivalente a 29,62% de los ingresos). En gastos, la compañía mantuvo un nivel monetario relativamente estable en el periodo (≈USD 1,2 millones), aunque su peso sobre ventas aumentó hasta 25,41% en 2024 por la caída de ingresos; en 2025, los gastos operativos disminuyeron de forma material a USD 817 mil (15,73% de los ingresos), con rubros concentrados en sueldos y beneficios, honorarios y servicios. Esto permitió sostener una utilidad operativa positiva: USD 915 mil en 2023 (15,42%), cerca de USD 1,0 millón en 2024 (19,49%) y USD 784 mil en 2025 (15%), pese a la presión de costos. Los gastos financieros subieron en participación hasta 15% en 2024 (USD 787 mil) y bajaron a 12,32% en 2025; el EBITDA se mantuvo alrededor de USD 1,0 millón y cerró 2025 en USD 910 mil, con cobertura de gastos financieros de 1,42x. La utilidad neta se mantuvo positiva, alcanzó USD 148,97 mil en 2024 y USD 144 mil en 2025, con ROE en torno a 2%–3% en los últimos años.

En activos, la estructura se concentra en cuentas por cobrar, inventarios y propiedad, planta y equipo. La cartera comercial creció de forma estable entre 2022 y 2024 (de USD 1,77 millones a USD 2,45 millones; USD 2,43 millones en 2023), con mejora en días de cobro hacia 116 días en 2025 y un perfil de riesgo contenido: la provisión se mantuvo alrededor de 0,14% y la cartera por vencer representó entre 90% y 95% del total, con vencidos acotados. Los inventarios constituyen el componente dominante del activo corriente (≈24% promedio) y su rotación es extensa por la naturaleza del negocio (≈299 días en 2022–2024 y 309 días en 2025); su valor bajó de USD 3,5 millones (2022) a USD 2,8 millones (2024) y subió a USD 3,12 millones en 2025 (20,78% del activo), incluyendo repuestos, equipos Bobcat y ETEC y productos en tránsito, además de un inventario inmovilizado de USD 1,06 millones por baja rotación. En PPE, destaca el terreno en “Las Palmitas” (Yaguachi Nuevo) y la inversión asociada a nuevas instalaciones para exhibición de equipos grandes, con el terreno hipotecado como garantía específica de la Quinta y Sexta Emisión de Obligaciones; en conjunto, la situación de capital de trabajo se mantuvo positiva y la liquidez por encima de 1.

La estructura de financiamiento se apoya principalmente en crédito de proveedores, deuda bancaria y emisiones en el mercado de valores, que en conjunto representaron alrededor del 95% de los pasivos a diciembre de 2024, complementado por reinversión de utilidades. El pasivo total aumentó entre 2022 y 2024 (de USD 6,23 millones a USD 7,08 millones), alcanzó USD 7,77 millones en 2023 por mayores emisiones y deuda bancaria, se ajustó en 2024 y cerró 2025 en USD 7,05 millones tras nuevas colocaciones (Octava y Novena Emisión por USD 1 millón cada una). La deuda bancaria se mantuvo cercana a USD 2,6 millones en 2024–2025, con predominio de corto plazo, aunque en 2025 se evidenció una recomposición hacia largo plazo que redujo el peso del pasivo corriente a 39,07% (desde ~59% en 2024). El mercado de valores ha sido un pilar de fondeo (saldo de emisiones pendientes de USD 3,55 millones al cierre de 2024), y la deuda neta subió de USD 4,05 millones (2022) a USD 6,09 millones (2024) y USD 6,81 millones (2025). En patrimonio, la compañía fortaleció gradualmente su base, pasando de USD 6,29 millones en 2022 a USD 6,5 millones en 2024 y USD 7,07 millones en 2025, apoyada por utilidades positivas reinvertidas y aportes para futuras capitalizaciones (USD 483 mil en 2025), manteniendo una participación patrimonial cercana a la mitad de los activos en el periodo.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	2025
		REAL		PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	6.921	5.939	5.135	5.199
Utilidad operativa (miles USD)	955	916	1.001	784
Utilidad neta (miles USD)	172	124	149	144
EBITDA (miles USD)	1.060	1.009	1.094	910
Deuda neta (miles USD)	4.045	5.459	6.092	6.810

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	2025
		REAL		PRELIMINAR
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(864)	(1.468)	(355)	(81)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	4.002	4.083	4.681	4.788
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	115	2.627	3.225	3.647
Razón de cobertura de deuda DSCRC	9,21	0,38	0,34	0,25
Capital de trabajo (miles USD)	3.559	3.995	3.725	4.873
ROE	2,74%	1,94%	2,27%	2,03%
Apalancamiento	1,01	1,21	1,08	1,12

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

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:

- La economía ecuatoriana ha mostrado episodios recientes de contracción y recuperación moderada, influenciada por incertidumbre política, restricciones operativas y menor dinamismo del consumo. Un entorno de bajo crecimiento podría afectar la inversión empresarial en activos productivos, reduciendo la demanda de maquinaria y equipos comercializados por RYC S.A., lo que impactaría sus ingresos y rotación de inventarios. Como mitigante, la compañía mantiene diversificación de líneas de negocio —incluyendo repuestos y servicios técnicos— que generan ingresos recurrentes incluso en ciclos de menor inversión.
- La evolución del crédito en el sistema financiero incide en la capacidad de financiamiento tanto de empresas como del propio emisor. Un endurecimiento de condiciones crediticias o restricción de liquidez podría limitar la colocación de equipos financiados y encarecer el fondeo de RYC S.A., presionando sus flujos y cobertura financiera. La compañía mitiga este riesgo mediante diversificación de fuentes de financiamiento entre banca local, mercado de valores y crédito de proveedores, además de mantener relaciones activas con entidades financieras.
- La economía nacional mantiene una alta dependencia de bienes importados, por lo que cambios en políticas comerciales, aranceles o costos logísticos internacionales pueden incrementar el costo de adquisición de inventarios. Para RYC S.A., esto podría presionar el margen bruto si la transferencia de mayores costos al cliente final es limitada. Como mitigante, la empresa mantiene relaciones directas con fabricantes internacionales y ha demostrado capacidad de ajuste operativo ante variaciones de costos.
- Ajustes en normativa fiscal o incrementos en cargas tributarias podrían afectar la rentabilidad empresarial y la liquidez del mercado en general. En el caso de RYC S.A., mayores obligaciones fiscales podrían reducir utilidad neta y flujo disponible para servicio de deuda. No obstante, la compañía ha mostrado disciplina en control de gastos y generación operativa positiva en entornos económicos menos favorables.
- Episodios recientes de cortes prolongados de energía e inseguridad generaron pérdidas económicas significativas a nivel nacional. Interrupciones de esta naturaleza podrían afectar operaciones comerciales, logística y prestación de servicios técnicos del emisor, impactando ingresos y eficiencia operativa. Como mitigante, RYC S.A. mantiene cobertura de seguros, estructura operativa flexible y presencia en más de una plaza geográfica, lo que contribuye a reducir la exposición a disrupciones localizadas.
- La evolución del empleo adecuado y del ingreso disponible influye en la dinámica de inversión empresarial y decisiones de adquisición de activos productivos. Un deterioro sostenido en estas variables podría ralentizar la demanda y afectar la generación de ingresos del emisor. Como mitigante, RYC S.A. mantiene cartera mayoritariamente por vencer, control en capital de trabajo y combinación de ingresos por venta y servicios postventa que estabilizan su flujo.

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:

- La comercialización de maquinaria y equipos especializados está vinculada a los ciclos de inversión en construcción, agroindustria, infraestructura y actividades productivas. En períodos de menor crecimiento o cautela empresarial, la demanda de bienes de capital tiende a postergarse, lo que podría reducir el volumen de ventas de equipos —principal fuente de ingresos del emisor— y aumentar la permanencia de inventarios. Como mitigante, RYC S.A. complementa su modelo con ingresos por repuestos y servicios técnicos, que presentan mayor recurrencia y menor sensibilidad cíclica.
- La actividad se sustenta en la importación de maquinaria y repuestos, lo que expone al sector a variaciones en costos internacionales, tiempos de entrega y condiciones comerciales externas. Incrementos en costos de adquisición podrían presionar el margen bruto o requerir mayores niveles de capital de trabajo para mantener inventarios adecuados. RYC S.A. mitiga este riesgo mediante relaciones directas con fabricantes internacionales, negociación de condiciones comerciales y gestión activa de inventarios.
- El sector registra un número elevado de empresas dentro de la misma actividad económica, lo que genera competencia en precios y condiciones comerciales. Esta dinámica podría presionar los márgenes del emisor, especialmente en líneas de equipos con menor diferenciación. Como mitigante, la compañía cuenta con representación de marcas internacionales reconocidas y posicionadas, lo que le permite competir bajo un enfoque de calidad, respaldo técnico y servicio postventa, reduciendo la competencia exclusivamente por precio.
- La adquisición de maquinaria suele requerir financiamiento, ya sea directo o a través del sistema financiero. Cambios en las condiciones de crédito sectorial podrían ralentizar decisiones de compra y afectar la rotación de inventarios. RYC S.A. mitiga este riesgo mediante diversificación de fuentes de fondeo propias, experiencia en el mercado de valores y capacidad para estructurar ventas con esquemas de crédito a clientes bajo políticas controladas.
- La estructura de ventas del emisor muestra una participación significativa de la línea de equipos frente a otras líneas. Una disminución puntual en esta categoría podría impactar de manera relevante los ingresos totales y el margen bruto. No obstante, la compañía mantiene diversificación entre distintas marcas y segmentos, además de servicios técnicos asociados que fortalecen la relación con clientes y generan ingresos complementarios.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son principalmente efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, impuestos anticipados, servicios y otros pagos anticipados, importaciones en tránsito, propiedad planta y equipo y depósitos en garantía. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- El efectivo y equivalentes de efectivo, aunque representan el activo de mayor liquidez, presentan variaciones acordes a la dinámica operativa y financiera del emisor. Una reducción temporal en la caja podría limitar la cobertura inmediata de obligaciones; sin embargo, al cierre de diciembre de 2025 el saldo mostró recuperación respecto al período anterior y la compañía mantiene acceso a líneas bancarias activas que contribuyen a sostener su liquidez.
- Al cierre de diciembre de 2025, la cartera representa un componente relevante del activo corriente, con un período promedio de recuperación de aproximadamente 116 días y una concentración mayoritaria en saldos por vencer (superior al 90%). El riesgo asociado radica en eventuales retrasos en la cobranza o deterioro en la capacidad de pago de clientes, lo que podría afectar la liquidez y la conversión de activos en efectivo para respaldar obligaciones. Este riesgo se vincula directamente con el modelo de negocio, que contempla ventas financiadas de equipos de alto valor unitario. Como mitigante, la compañía mantiene provisiones prudentes, seguimiento a la antigüedad de cartera y una baja proporción histórica de cartera vencida.
- A diciembre de 2025, los inventarios ascendieron a aproximadamente USD 3,12 millones, con una rotación cercana a 309 días, reflejando la naturaleza de bienes de capital importados. El riesgo principal corresponde a la posible desaceleración en ventas o a la obsolescencia técnica, lo que podría extender la permanencia en bodega y requerir mayores recursos de capital de trabajo. Asimismo,

existe inventario inmovilizado identificado por la administración. Como mitigante, RYC S.A. comercializa marcas reconocidas con demanda sostenida, mantiene control de stock y combina la venta de equipos con repuestos y servicios técnicos que facilitan la rotación progresiva.

- La propiedad, planta y equipo incluye terrenos estratégicos —entre ellos el ubicado en el sector Las Palmitas, en Yaguachi— que forman parte del respaldo estructural y, en ciertos casos, de garantías específicas. El riesgo radica en que estos activos, por su naturaleza inmobiliaria, presentan menor liquidez inmediata frente a activos corrientes y su realización depende de condiciones de mercado. No obstante, constituyen activos tangibles con valor patrimonial relevante y respaldo formal en fideicomisos de garantía, lo que mitiga parcialmente el riesgo de realización.
- Los impuestos y pagos anticipados, cargos diferidos y depósitos en garantía presentan una capacidad de realización más limitada en el corto plazo, dado que su recuperación depende de compensaciones futuras o del cumplimiento contractual. Si bien no constituyen la porción principal del respaldo, podrían evidenciar menor liquidez en un escenario de estrés. Este riesgo se mitiga considerando que el grueso del respaldo se concentra en activos corrientes realizables y activos tangibles vinculados directamente al giro ordinario del negocio.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene RYC S.A., se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 445,76 mil, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 2,97% de los activos totales, por lo que su participación dentro del conjunto de activos que respaldan la Emisión es limitada. Existe el riesgo de que, ante eventuales dificultades financieras o escenarios económicos adversos que afecten a las compañías relacionadas, se produzcan diferimientos en la recuperación de dichos saldos, lo que podría generar presiones temporales de liquidez. No obstante, dada su baja proporción respecto al total de activos y al volumen de obligaciones en circulación, un eventual incumplimiento no se estima que tenga un impacto material sobre el respaldo global de la Emisión.
- En términos generales, estos activos, por su naturaleza y características, presentan un grado razonable de liquidez, lo que permitiría su eventual realización en caso de ser requerido. No obstante, la capacidad efectiva de liquidación de los activos se encuentra sujeta a factores de mercado, condiciones económicas, plazos, costos asociados y particularidades propias de cada activo, por lo que su materialización no puede preverse con certeza. En este sentido, la evaluación sobre la capacidad de liquidación incorpora un componente de juicio y subjetividad, lo que introduce un nivel de incertidumbre inherente.
- En consecuencia, los criterios, estimaciones y opiniones emitidos por esta calificadora respecto de la capacidad de liquidación de los activos que respaldan la Emisión deben ser considerados únicamente con carácter referencial, sin que ello constituya una garantía explícita o implícita sobre la realización efectiva de dichos activos en escenarios de estrés.

INSTRUMENTO

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	K L	1.150.000	1.800 2.520	9,00%	TRIMESTRAL	TRIMESTRAL
Saldo en circulación (diciembre 2025)	Clase K: USD 9.922.01 Clase L: USD 685.005 Total: USD 694.927,01					
Garantía general	Conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "Fideicomiso Sexta Emisión RYC"					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y proveedores locales y del exterior y con el 70% restante, financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la					

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
	empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos e iniciar la construcción de su local nuevo local propio de oficinas y exhibición.
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.
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	Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía RYC S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los Activos de la empresa.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Sexta Emisión de Obligaciones 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

PERFIL EXTERNO

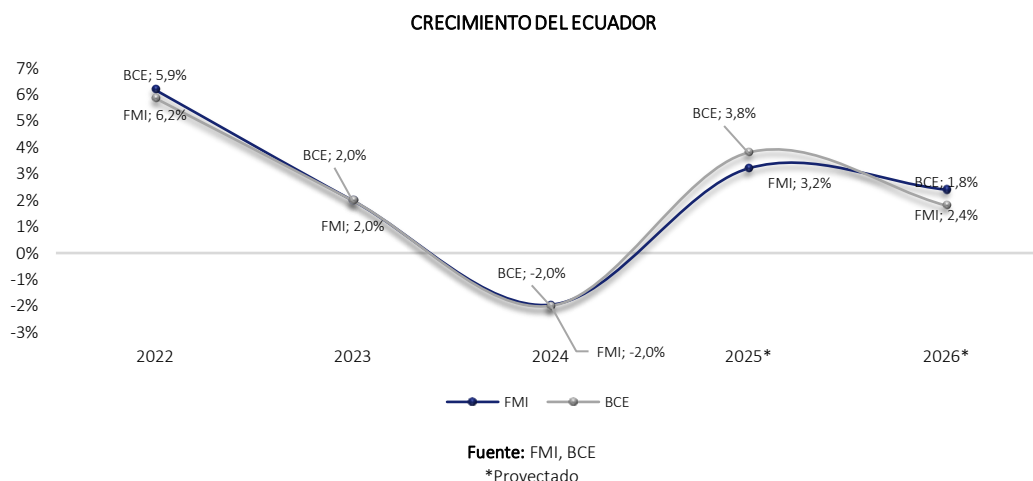
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente 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.

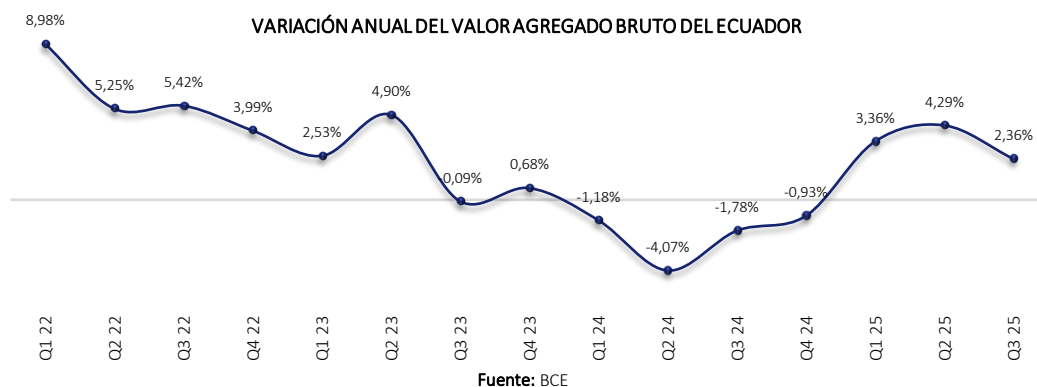
Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades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

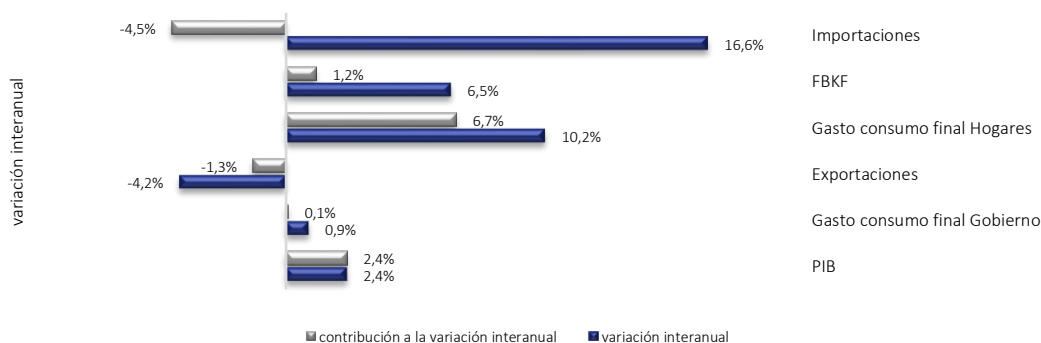
³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



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.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q3 2025



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.

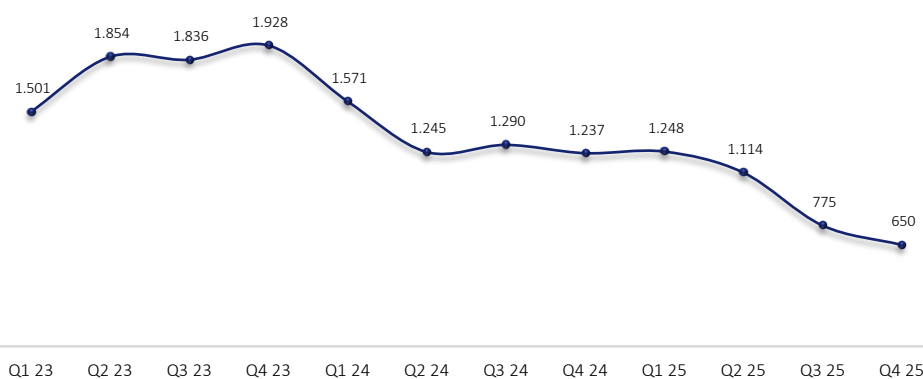
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

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



Fuente: BCE

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

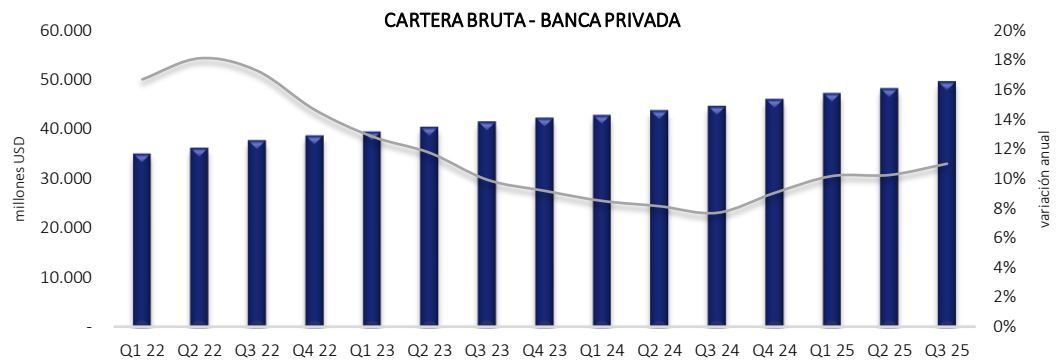
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda 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/>

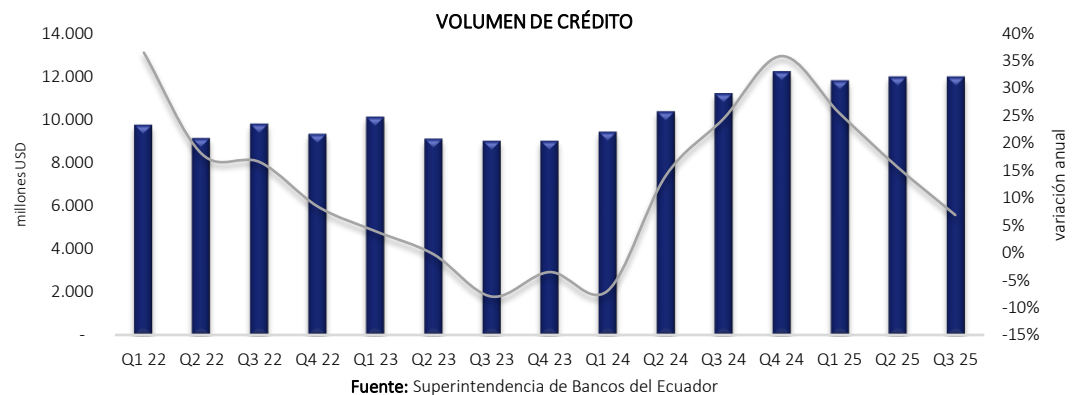
⁷ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

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 financiarse 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

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

a 50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.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%

¹⁰ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

Fuente: BCE

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 COMERCIAL

La actividad comercial en el país es altamente dinámica, compuesta por más de 190 subactividades económicas, siendo las principales: la venta de vehículos, venta de artículos en supermercados, tiendas de departamentales o de *retail* (ropa y calzado), venta de productos farmacéuticos, venta de productos agrícolas, venta de combustibles, venta de electrodomésticos y la venta de productos de la construcción. Este sector económico se subdivide en dos grandes ramas, el comercio al por menor, que tiene como destino final el consumidor, y el comercio por mayor, que consiste en la venta y compra de productos en grandes cantidades.

La evolución del comercio está directamente influenciada por el consumo privado, correspondiente al consumo de los hogares y las empresas, así como del ingreso y la variación de precios (inflación), variables que son claves en su desempeño. El mayor aporte al sector según el SRI proviene de las ventas de vehículos automotores, seguido por el mantenimiento y reparación de vehículos automotores. Otro factor de impacto en el sector comercial ecuatoriano es la dependencia de importaciones, especialmente en productos tecnológicos, farmacéuticos y vehículos. Las fluctuaciones en el tipo de cambio, así como las políticas de importación y aranceles, afectan significativamente el comportamiento de precios y la competitividad del sector.

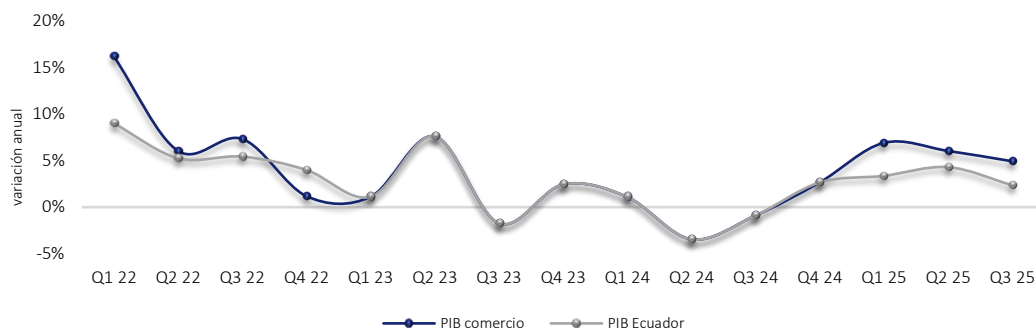
CRECIMIENTO

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

Este resultado se vinculó a la disminución de los márgenes comerciales en productos y servicios de industrias con desempeños negativos, tales como: fabricación de vehículos y equipos de transporte; productos textiles y prendas de vestir; muebles; otros productos alimenticios diversos; aceites crudos y refinados vegetales y animales; productos de metales comunes; productos de la panadería y pastelería; otros productos manufacturados; y productos químicos básicos. Por tamaño de empresa, las ventas de este sector se vieron afectadas principalmente en las microempresas, que decrecieron en 8,6%. Asimismo, algunas empresas grandes dedicadas a la venta en supermercados, estaciones de servicio y comercialización de vehículos también reportaron caídas en sus ventas¹¹.

¹¹ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

CRECIMIENTO - COMERCIO



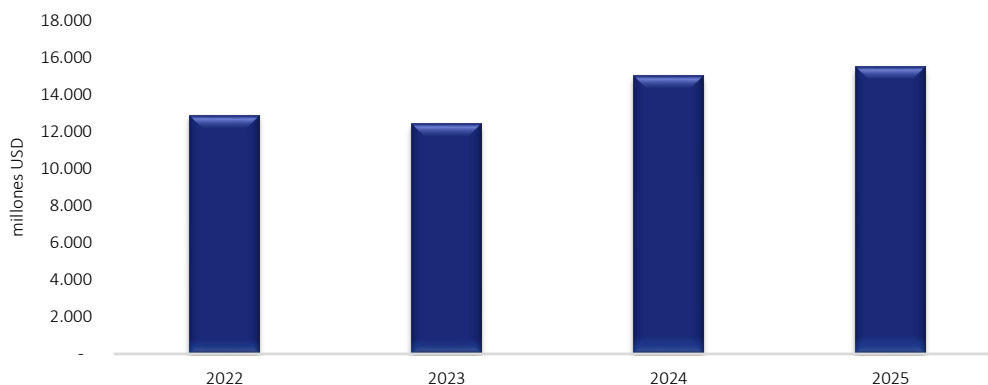
Fuente: BCE

En contraste, en el tercer trimestre de 2025, el comercio registró una recuperación interanual importante de 4,92%. Este comportamiento se explica principalmente por el incremento de los márgenes comerciales en productos y servicios de industrias con un desempeño positivo, entre las que destacan: Pesca y acuicultura, Cultivo de frutas, Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas, Elaboración de productos lácteos y Fabricación de maquinaria y equipo, entre otras¹².

CRÉDITO OTORGADO

La Superintendencia de Bancos del Ecuador registró un volumen de crédito del sector comercial en 2022 de USD 12.844 millones. Sin embargo, coherente con la ralentización en el crecimiento y actividad del sector, en 2023 hubo una variación anual negativa de -3,61% al terminar el año y contabilizó USD 12.418 millones. Por otro lado, el crédito otorgado al sector comercial en 2024 incrementó 20,75% a un total de USD 14.995 millones. La actividad que más crédito ha recibido es la venta de vehículos automotores (38,71% del total de crédito otorgado), seguido por la venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco (9,89%) y la venta al por mayor de otros enseres domésticos (6,69%). Los bancos que más crédito han otorgado son Banco Internacional S.A., Banco Pichincha C.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco.

VOLUMEN DE CRÉDITO SECTOR COMERCIAL



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A diciembre de 2025, el volumen de crédito otorgado sumó USD 15.500 millones, una cifra 3,37% superior a la de 2024. Un 51,02% del total de crédito otorgado fueron a los subsectores de venta de vehículos automotores; venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco; y venta al por mayor de otros enseres domésticos. Los bancos que más crédito desembolsaron fueron Banco Internacional S.A., Banco Pichincha C.A. y Banco Guayaquil S.A.

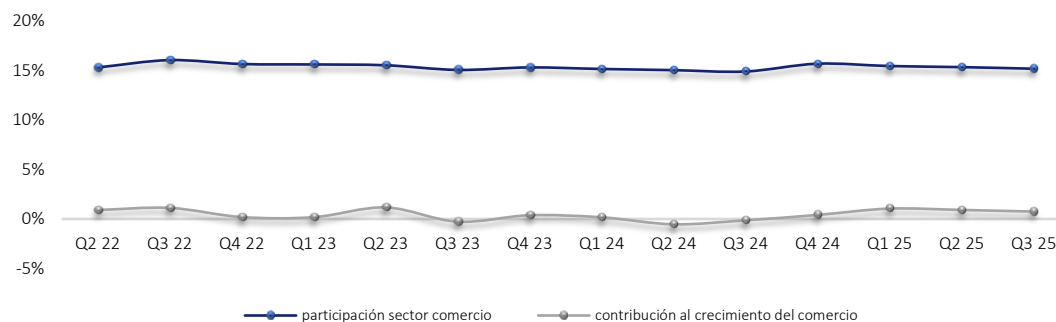
TAMAÑO E INTEGRACIÓN

El comercio se ha transformado en una de las industrias más representativas para Ecuador, consolidada como la actividad económica de mayor relevancia en el país en términos de participación del PIB nacional; ha

¹² BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales II 2025

mantenido una participación promedio de 15,39% sobre el PIB total del Ecuador en los últimos tres años. Al tercer trimestre de 2025, su participación sobre el PIB del país fue de 15,17%.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN DEL COMERCIO



Fuente: BCE

Por otro lado, el sector comercial contribuyó al crecimiento interanual de la economía ecuatoriana positivamente durante la mayor parte del periodo analizado, con un promedio de 0,38% en los últimos tres años. Al tercer trimestre de 2025, la contribución al crecimiento interanual del país del sector comercial fue de 0,74%, consolidándose como la industria con mayor incidencia en el resultado agregado del trimestre. Este comportamiento refleja el efecto multiplicador del sector sobre la demanda de bienes y servicios, en un contexto de mayor consumo de los hogares y de expansión de la actividad manufacturera y agroexportadora².

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Los cortes de luz recurrentes en abril, octubre y noviembre de 2024 afectaron considerablemente al sector comercial del país. La Cámara de Comercio de Guayaquil estimó que una semana con cortes de luz de entre ocho y nueve horas diarias, deja pérdidas de alrededor de USD 700 millones en la economía ecuatoriana¹³. Con estas consideraciones, el BCE publicó que, en el año 2024, de forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones¹⁴. Se espera que, a través de reformas y acuerdos comerciales, el sector comercial pueda tener oportunidades para crecer en ventas, exportaciones e importaciones, por lo cual la demanda de crédito es un factor muy importante para el financiamiento y desarrollo del sector.

Por otro lado, el acuerdo comercial que el gobierno del expresidente Guillermo Lasso consiguió con China permite que un 99% de las exportaciones del Ecuador entren a China con preferencias arancelarias, representando así una ventaja para los productos nacionales ante una de las economías más grandes del mundo, especialmente en sectores y productos agrícolas como el banano, café, camarón, rosas, entre otros, que tienen efectos directos sobre el sector comercial del país. De igual manera, a principios de 2025 se firmó un acuerdo comercial con Canadá, facilitando el acceso preferencial de productos ecuatorianos a un mercado de 39,8 millones de consumidores¹⁵.

Durante 2025, el sector comercio en Ecuador mostró señales de recuperación, aunque bajo un consumidor más cauto y selectivo: el gasto de las familias se concentró en bienes esenciales como alimentos y medicinas, mientras que la demanda de productos con IVA o de mayor valor agregado se mantuvo débil¹⁶. Las ventas internas crecieron cerca de un 3,37% entre 2024 y 2025, lo que obedece principalmente al “efecto rebote” tras la recesión de 2024 y al restablecimiento del consumo tras apagones e incertidumbre. Al mismo tiempo, los formatos de “hard discount” y supermercados de bajo costo, con precios agresivos y enfoque en básicos, reforzaron su presencia, ganando participación de mercado a expensas de tiendas más tradicionales de barrio.

El crecimiento sostenido del sector al cerrar 2025 y de cara a 2026 dependerá de factores como la crisis de inseguridad, inversión pública y privada, y el nivel de consumo de los hogares.

¹³ <https://www.primicias.ec/economia/perdidas-ventas-cortes-luz-economia-formal-80312/>

¹⁴ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

¹⁵ <https://www.infobae.com/america/america-latina/2025/02/02/tras-meses-de-negociaciones-ecuador-y-canada-lograron-un-acuerdo-comercial/>

¹⁶ https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/tendencias-comercio-ecuador-2025-retail-106978/#google_vignette

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Inflación alimentos y bebidas no alcohólicas (IPC, variación anual)	7,60%	4,24%	0,08%	1,30%	1,22%
Inflación bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (IPC, variación anual)	5,77%	2,90%	4,09%	1,69%	-2,40%
Inflación prendas de vestir (IPC, variación anual)	-1,41%	-2,87%	-0,74%	-5,29%	-4,55%
Inflación muebles y artículos para el hogar (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	0,58%	-1,00%
Inflación adquisición de vehículos (IPC, variación anual)	1,62%	-0,81%	1,96%	-1,08%	-3,04%
Empleo adecuado – comercio	38,5%	36,9%	33,9%	39,9%	6,00%
Desempleo - comercio	2,3%	2,0%	1,7%	1,1%	-0,60%

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Producción

VENTAS	2022	2023	2024	NOV 2024	NOV 2025	VARIACIÓN INTERANUAL
Ventas netas - millones USD	105.785	106.985	110.525	97.099	105.017	8,15%

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Producción, SRI.

POSICIÓN COMPETITIVA

RYC S.A. comercializa marcas internacionales con amplio reconocimiento a nivel internacional, por lo que los productos mantienen un elevado posicionamiento en el mercado. De acuerdo con el tipo de representación y comercialización, la compañía estima la siguiente participación de mercado para cada una de las principales líneas de negocio:

Conforme a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y de acuerdo con el Ranking de Compañías vigente, al cierre del ejercicio 2024 se registran un total de 1.523 empresas constituidas dentro de esta actividad económica. En este contexto, RYC S.A. se ubica en la posición 64 en función de su nivel de ventas, lo cual evidencia una posición competitiva favorable y coherente con el tamaño y la dinámica del sector al que pertenece.

COMPETENCIA (DICIEMBRE 2024)	INGRESO POR VENTAS (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD DEL EJERCICIO (USD)	ROE
Imdiesel Importadora Mundo Diesel S.A.	5.696.750	1.594.546	189.001	179.001	94,71%
Comercial Cisneros Importadora Kumho Cia. Ltda.	5.586.264	12.985.997	8.490.167	19.791	0,23%
Autoradiador Sociedad Anónima Autorad S.A.	5.529.722	18.413.611	2.417.372	122.382	5,06%
Tracto Partes S.A.	5.483.259	6.683.857	1.875.007	77.004	4,11%
Fegoauto S.A.	5.455.552	8.732.589	4.347.679	332.190	7,64%
El Automóvil Japones Autojapones Cía. Ltda.	5.284.512	1.911.475	1.162.662	-22.383	-1,93%
RYC S.A.	5.232.256	13.640.308	6.553.402	148.973	2,27%
Deporpas S.A.	5.193.733	6.338.543	1.532.607	114.817	7,49%
Lubritecnic Cía. Ltda.	5.179.067	4.420.276	999.957	23.169	2,32%
Tecnifiltro Bermatut Cía. Ltda.	4.886.528	3.744.803	153.779	34.417	22,38%
Importadora Magiaty Cía. Ltda.	4.780.239	3.864.943	873.031	143.588	16,45%
Impodirect Cía. Ltda.	4.763.783	5.364.329	4.005.594	322.758	8,06%
Importtrackmaq Cía. Ltda.	4.663.674	2.424.601	1.653.684	589.508	35,65%
Industria de Accesorios y Partes de Automotores Indima S.A.	4.650.234	4.801.395	1.316.347	-6.377	-0,48%

Fuente: SCVS

En conjunto, RYC S.A. opera dentro de un sector comercial altamente dinámico y relevante para la economía ecuatoriana, cuya evolución está estrechamente vinculada al consumo interno, al acceso al crédito y a factores macroeconómicos como inflación, políticas arancelarias y estabilidad institucional. Si bien el sector enfrentó una desaceleración en 2023–2024 producto de menor consumo, inseguridad, crisis energética y contracción del VAB, durante 2025 evidenció señales de recuperación, apoyado en un mayor dinamismo manufacturero y expansión del crédito comercial. En este contexto, RYC S.A. mantiene una posición competitiva favorable dentro de su actividad económica, ubicándose en el puesto 64 entre más de 1.500 empresas del sector según nivel de ventas, lo que refleja una escala operativa consistente con empresas medianas relevantes del segmento. La representación de marcas internacionales reconocidas constituye un factor diferenciador frente a competidores locales, aunque la compañía opera en un entorno competitivo fragmentado y sensible a ciclos económicos y a la evolución de importaciones. En consecuencia, su desempeño dependerá tanto de la consolidación de la recuperación sectorial como de su capacidad para sostener márgenes y eficiencia operativa en un mercado con alta competencia y exposición a variables externas.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

RYC S.A. es una empresa dedicada a la importación, exportación, comercialización y alquiler de maquinaria y equipos camineros, agrícolas, marinos, eléctricos, industriales, pecuarios, de seguridad, de la rama metalmecánica, así como a la importación, exportación y comercialización de sus repuestos y accesorios. Además, se dedica a la importación, compra, venta y alquiler de automotores y de sus repuestos y accesorios. Mantenimiento y reparación de maquinarias y equipos camineros, agrícolas, marinos, eléctricos, industriales y pecuarias, y a la importación, compra, venta y alquiler de dragas.

2026 ACTUALIDAD	En la actualidad, RYC S.A. ha reducido sus ingresos, pero ha mantenido índices financieros aceptables, logrando eficiencias en costos que le han permitido generar utilidades positivas en los últimos años. Estos resultados reflejan la capacidad de adaptación y gestión efectiva de la empresa en un entorno desafiante.
2020 EXPANSIÓN COMERCIAL	RYC S.A. se convirtió en distribuidor exclusivo a nivel nacional de excavadoras marca Link-belt, con características que le permitirán desarrollar nuevos mercados potenciales.
2005 CERTIFICACIÓN DE CALIDAD	Obtuvieron la certificación ISO 9001 2005, que asegura la calidad de las operaciones y la excelencia en la mejora continua del servicio a los clientes.
1997 DIVERSIFICACION DE PORTAFOLIO	RYC S.A. amplió su negocio de venta de repuestos de equipos camineros, agrícolas, marítimos e industriales, y pasó a ser distribuidor directo de las líneas Caterpillar, Detroit, Diesel, Komatsu y Cummins.
1996 AMPLIACIÓN DE REPRESENTACIONES	La compañía expandió su negocio a través de la representación en Ecuador de motores marinos Mercury y Mercruiser, embarcaciones Bayliner y Maxum, botes inflables Caribe y embarcaciones Trophy.
1992 ALIANZA ESTRATÉGICA	RYC S.A. obtuvo la representación de los equipos compactos Bobcat, compañía líder en la creación y desarrollo de maquinaria compacta.
1963 CONSTITUCIÓN	Con fecha 15 de noviembre de 1963 fue constituida la compañía emisora en la ciudad de Guayaquil con la razón social comercial Representaciones Nacionales S.A. (RENASA) y se enfocó en la distribución de repuestos para equipos y maquinaria.

Fuente: RYC S.A.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 2.115.000 constituido por 2.115.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 1 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos están comprometidos con la empresa situación que se demuestra por su participación cercana en la administración y dirección de la compañía.

RYC S.A.	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PART.
Drole S.A.	Ecuador	634.500,00	30,00%
Inmobiliaria Riosol S.A.	Ecuador	634.500,00	30,00%
Servicios Administrativos Agrícolas S.A. Seragrisa	Ecuador	846.000,00	40,00%
Total		2.115.000,00	100,00%
DROLE S.A.	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PART.
Muñoz Orus Alejandro Juan	Ecuador	980	49,00%
Muñoz Orus María de los Ángeles	Ecuador	1.020,00	51,00%
Total		2.000,00	100,00%
INMOBILIARIA RIOSOL S.A.	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PART.
Muñoz Orus Alejandro Juan	Ecuador	980	49,00%
Muñoz Orus María de los Ángeles	Ecuador	1.020,00	51,00%
Total		2.000,00	100,00%
SERVICIOS ADMINISTRATIVOS AGRÍCOLAS S.A. SERAGRISA	NACIONALIDAD	MONTO (USD)	PART.
Morla Ginatta Héctor Daniel	Ecuador	1.300,00	65,00%
Muñoz Orus María de los Ángeles	Ecuador	700	35,00%
Total		2.000,00	100,00%

Fuente: SCVS

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

VINCULADO	COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Muñoz Orus María de los Ángeles	Brera S.A.S.	Administración/Accionariado	Activa
	Inmobiliaria María de los Ángeles C.A.	Administración	Activa
	Taller Náutico S.A. Talna	Administración	Activa
	Corporación Náutica S.A. Conautica	Administración	Activa
	Inmobiliaria Riosol S.A.	Administración/Accionariado	Activa
	Drole S.A.	Administración/Accionariado	Activa
	Servicios Administrativos Agrícolas S.A. Seragrisa	Administración/Accionariado	Activa
	Inmobiliaria Amus S.A.	Administración	Activa
	Italcoli S.A.	Administración/Accionariado	Activa
	Drole S.A.	Administración	Activa
Morla Ginatta Héctor Daniel	Taller Náutico S.A. Talna	Administración	Activa
	Novara S.A.	Administración	Activa
	Corporación Náutica S.A. Conautica	Administración/Accionariado	Activa
	Inmobiliaria María de los Ángeles C.A.	Administración	Activa
	Alquileres Industriales Rentryc S.A.S.	Administración/Accionariado	Activa
	Servicios Administrativos Agrícolas S.A. Seragrisa	Administración/Accionariado	Activa
	Inmobiliaria Aguas del Río S.A. (Aguario)	Administración	Activa
	Inmobiliaria Riosol S.A.	Administración	Activa
	Brera S.A.S.	Administración	Activa
	Rytec S.A.S.	Administración	Activa
Rayo de Plata S.A.	Administración/Accionariado	Activa	
Bogadan S. A.	Administración/Accionariado	Activa	

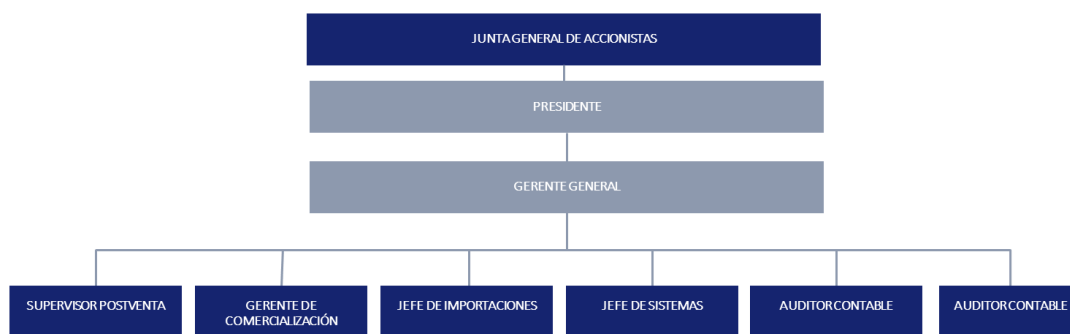
Fuente: SCVS

La compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas siendo ésta la máxima autoridad de la compañía, órgano que según sus estatutos y políticas busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes. La compañía es administrada por el presidente ejecutivo, Gerente General y Gerentes de cada área, cada uno con las atribuciones y deberes que les concede la Ley de Compañías y los estatutos.

RYC S.A. no incluye formalmente prácticas de Buen Gobierno Corporativo en sus estatutos, sin embargo, en su actuar habitual usa prácticas de administración y comunicación interna que norman la transparencia y divulgación de información financiera, tanto a los accionistas (mayoritarios y minoritarios), altas gerencias como al personal en general.

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

A la fecha del presente informe, RYC S.A. cuenta con 38 trabajadores, a los que la empresa considera de un rendimiento más que satisfactorio en la generalidad de los casos, los mismos que se distribuyen en diferentes áreas de la empresa. Es importante mencionar que dentro de RYC S.A. las personas se encuentran bajo contrato fijo. Dentro de la compañía no existen sindicatos y/o comités de empleados.



Fuente: RYC S.A.

El mejoramiento continuo de los procesos y la satisfacción de sus colaboradores y clientes, le permiten a RYC S.A. obtener como resultado productos con altos estándares de calidad. En 2005, RYC S.A. obtuvo la certificación ISO 9001, la cual asegura la calidad de las operaciones de la compañía.

RYC S.A. cuenta con dos puntos de venta a nivel nacional, la matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Guayaquil y la sucursal en la ciudad de Cuenca. Desde enero de 2020, RYC S.A. se convierte en distribuidor exclusivo a nivel nacional de excavadoras marca Link-belt.

RYC S.A. tiene amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado, con una trayectoria de más de 50 años brindando equipos y servicios de calidad. A continuación, se evidencian las principales líneas de negocio de la compañía:

LÍNEA	MARCAS
PRODUCTOS	Equipos etec - Soluciones de ingeniería para el movimiento de aguas
	Repuestos NQAS
	Equipos y repuestos BOBCAT
	Equipos y repuestos LINK BELT
SERVICIOS	Taller BOBCAT
	Taller ETEC
	Taller caña de azúcar
	Taller LINK BELT

Fuente: RYC S.A.

RYC S.A. cumple con protocolos de seguridad y salubridad para proteger la integridad del personal por encima de todo. La compañía tiene expectativas de que esta acción repercutirá en una mayor fidelidad de los clientes hacia la empresa en el futuro. El personal comercial y de ventas se mantuvo en contacto con los clientes, y en entrenamientos grupales para mejorar sus conocimientos de los equipos y el desarrollo de nuevas técnicas de ventas por redes sociales y canales digitales, lo cual se espera genere beneficios a futuro. La compañía considera que el apoyo de su personal fue fundamental. Por otro lado, el desarrollo de nuevas líneas de negocio, como la de excavadoras de mayor tonelaje, podrá generar nuevas oportunidades en varios campos de producción y minería a nivel nacional.

Con la finalidad de mantener un adecuado manejo de sus procesos e información, la compañía dispone de diversos sistemas operativos, entre los que destaca el sistema integrado XASS 2011. En cuanto al cuidado de información, la compañía realiza respaldos físicos e informáticos. RYC S.A. digitaliza todos los documentos y realiza diariamente respaldos en discos externos de 2TB, respaldando así la información en la base de datos de las carpetas de los clientes, donde se almacenan cédulas, certificados de votación, pagarés, solicitudes de crédito, croquis de ubicación de domicilios de clientes y planillas de servicios básicos. Además, el Departamento de Informática realiza respaldos periódicos de toda la información.

Actualmente, la compañía se encuentra al día en las obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, con el Servicio de Rentas Internas. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

RYC S.A. tiene como objeto principal la importación, distribución y comercialización de maquinaria y equipos especializados, así como la prestación de servicios de mantenimiento y la venta de repuestos originales en el mercado ecuatoriano. La compañía actúa como distribuidor autorizado y exclusivo en el país de diversas marcas internacionales de maquinaria pesada y equipos industriales, entre las que destacan Bobcat, Link-Belt, ETec, Watermaster y Ellicott Dredges, lo que le permite ofrecer un portafolio diversificado orientado a los sectores de construcción, infraestructura y aplicaciones industriales especializadas.

Desde 2020, RYC S.A. mantiene la distribución exclusiva a nivel nacional de excavadoras marca Link-Belt y, a partir de 2022, incorporó la comercialización de la marca Watermaster, fortaleciendo su portafolio y ampliando su cobertura de soluciones técnicas. La representación de marcas internacionales con respaldo técnico y garantía de fábrica constituye un elemento relevante dentro de su modelo de negocio, al permitirle combinar la venta de equipos con servicios postventa y suministro de repuestos originales.

RYC S.A. opera desde su matriz ubicada en la ciudad de Guayaquil, en la Av. Benjamín Rosales vía Terminal Terrestre, zona estratégica por su cercanía a los principales nodos logísticos y portuarios del país. Adicionalmente, mantiene una sucursal en la ciudad de Cuenca, lo que amplía su cobertura geográfica y le permite atender de manera más

eficiente a clientes en la región austral. La presencia en dos de los principales centros económicos del país contribuye a diversificar su base de clientes y fortalecer su capacidad de prestación de servicios técnicos y postventa a nivel nacional, reduciendo parcialmente la concentración operativa en una sola localidad

Las principales líneas de negocio que la compañía ofrece son:

LÍNEA	MARCAS
PRODUCTOS	Equipos etec - Soluciones de ingeniería para el movimiento de aguas
	Repuestos NQAS
	Equipos y repuestos BOBCAT
	Equipos y repuestos LINK BELT
SERVICIOS	Taller BOBCAT
	Taller ETEC
	Taller caña de azúcar
	Taller LINK BELT

Fuente: RYC S.A.

A futuro, RYC S.A. pretende continuar con las estrategias de ventas y comercialización implementadas durante los últimos años. La compañía lleva adelante una estrategia de diferenciación, siendo especialistas en su actividad. Las estrategias de la empresa se centran en:

- Explotar las ventajas comparativas del producto con relación a la competencia.
- Incrementar el stock de mercaderías, principalmente de equipos y repuestos Bobcat.
- Pagar de contado a los proveedores del exterior y obtener descuentos especiales para poder ofrecer mejores precios a los clientes.
- Generar políticas de crédito a largo plazo para sus clientes.
- Incrementar la nómina de vendedores.

Dentro de las políticas principales, RYC S.A. busca mantener lineamientos de seguridad para evitar pérdidas futuras por lo que cuenta con varias pólizas de seguros vigentes con Seguros Equinoccial S.A. que cubren las áreas más importantes del negocio incluyendo edificios, instalaciones, adecuaciones, adicionalmente de responsabilidad civil, fidelidad y transporte. Adicionalmente cuentan con una póliza de vehículos con Chubb Seguros S.A.

PÓLIZAS VIGENTES	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA DE VENCIMIENTO
Incendio (maquinaria, equipos, muebles y enseres, instalaciones)	Equisuiza Seguros S.A.	14-04-26
Robo y Asalto	Equisuiza Seguros S.A.	14-04-26
Equipo y Maquinaria de Contratistas	Equisuiza Seguros S.A.	14-04-26
Equipo Electrónico	Equisuiza Seguros S.A.	14-04-26
Fidelidad, dinero y valores	Equisuiza Seguros S.A.	14-04-26
Responsabilidad Civil	Equisuiza Seguros S.A.	14-04-26
Transporte Interno	Equisuiza Seguros S.A.	14-04-26
Transporte Abierto	Equisuiza Seguros S.A.	14-04-26
Vehículo	Chubb Seguros S.A.	01-11-26

Fuente: RYC S.A.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe RYC S.A. mantiene vigente la Quinta, Sexta, Séptima, Octava y Novena Emisión de Obligaciones.

INSTRUMENTOS EMITIDOS	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2010	SC-IMV-G-10-0006518	1.000.000	Cancelada
Segunda Emisión de Obligaciones	2013	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-13--519	1.000.000	Cancelada
Tercera Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00004835	2.000.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00005380	2.200.000	Cancelada
Primer Programa de Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003362	1.000.000	Cancelada
Quinta Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00000014	2.300.000	Vigente
Sexta Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00036587	1.150.000	Vigente
Séptima Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00091239	1.000.000	Vigente
Octava Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00025451	1.000.000	Vigente
Novena Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00084403	1.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

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

LIQUIDEZ INSTRUMENTOS	MONTO COLOCADO (USD)	NÚMERO DE TRANSACCIONES	DÍAS BURSÁTILES
Primera Emisión de Obligaciones	1.000.000	10	N/A
Segunda Emisión de Obligaciones	1.000.000	5	69
Tercera Emisión de Obligaciones	2.000.000	7	10
Cuarta Emisión de Obligaciones	2.500.000	12	101
Primer Programa de Papel Comercial	1.000.000	7	39
Quinta Emisión de Obligaciones	2.300.000	7	3
Sexta Emisión de Obligaciones	1.150.000	9	20
Séptima Emisión de Obligaciones	760.306	10	162
Octava Emisión de Obligaciones	1.000.000	5	10
Novena Emisión de Obligaciones	1.000.000	5	1

Fuente: SCVS

RYC S.A. presenta una trayectoria consolidada en el mercado ecuatoriano, con más de seis décadas de operación y un modelo de negocio integrado que combina la comercialización de maquinaria especializada, repuestos y servicios técnicos, respaldado por la representación exclusiva de marcas internacionales. La estructura accionaria concentrada y la participación directa de sus principales accionistas en la administración reflejan alineación estratégica y continuidad en la gestión, aunque bajo un esquema de gobierno corporativo de carácter cerrado. La compañía ha evidenciado capacidad de adaptación ante entornos económicos adversos, apoyada en controles operativos, certificaciones de calidad, cobertura de seguros y una infraestructura tecnológica adecuada. Asimismo, su participación recurrente en el mercado de valores y el cumplimiento histórico de sus emisiones constituyen factores favorables en términos de experiencia financiera y acceso a fondeo, si bien implican una dependencia estructural de este mecanismo para el financiamiento de sus operaciones.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 06 de enero de 2023 aprobó la Sexta Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 1.150.000,00 dividida en dos clases. Con fecha 02 de marzo de 2023 fue aprobada por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros bajo la resolución N° SCVS-INMV-DNAR-2023-00036587. ADVIN S.A. Casa de Valores inició la colocación el 10 de marzo de 2023 logrando colocar hasta el 04 de abril de 2023 el valor de USD 1.150.000 en la clase K y L.

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	K L	1.150.000	1.800 2.520	9,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo en circulación (diciembre 2025)	Clase K: USD 9.922.01 Clase L: USD 685.005 Total: USD 694.927,01					
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "Fideicomiso Sexta Emisión RYC"					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 30% para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y proveedores locales y del exterior y con el 70% restante, financiar el capital de trabajo de la empresa; adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos e iniciar la construcción de su local nuevo local propio de oficinas y exhibición.					
Valor nominal	USD 1,00					
Rescates anticipados	No serán rescatables anticipadamente, ni sorteables.					
Underwriting	No se contempla contrato de <i>underwriting</i> .					
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Estudio Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el 					

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	Artículo 13, 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.
Límite de endeudamiento	Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía RYC S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los Activos de la empresa

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Las tablas de amortización siguientes presentan el esquema de pagos, y se basan en el monto colocado a la fecha del presente informe:

AMORTIZACIÓN CLASE K	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	15-06-2023	22.047	1.102	496	1.598	20.945
2	15-09-2023	20.945	1.102	471	1.574	19.842
3	15-12-2023	19.842	1.102	446	1.549	18.740
4	15-03-2024	18.740	1.102	422	1.524	17.638
5	15-06-2024	17.638	1.102	397	1.499	16.535
6	15-09-2024	16.535	1.102	372	1.474	15.433
7	15-12-2024	15.433	1.102	347	1.450	14.331
8	15-03-2025	14.331	1.102	322	1.425	13.228
9	15-06-2025	13.228	1.102	298	1.400	12.126
10	15-09-2025	12.126	1.102	273	1.375	11.024
11	15-12-2025	11.024	1.102	248	1.350	9.921
12	15-03-2026	9.921	1.102	223	1.326	8.819
13	15-06-2026	8.819	1.102	198	1.301	7.716
14	15-09-2026	7.716	1.102	174	1.276	6.614
15	15-12-2026	6.614	1.102	149	1.251	5.512
16	15-03-2027	5.512	1.102	124	1.226	4.409
17	15-06-2027	4.409	1.102	99	1.202	3.307
18	15-09-2027	3.307	1.102	74	1.177	2.205
19	15-12-2027	2.205	1.102	50	1.152	1.102
20	15-03-2028	1.102	1.102	25	1.127	0

Fuente: Casa de Valores ADVFIN S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE L	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	10-06-23	1.127.953	40.268	25.379	65.647	1.087.685
2	10-09-23	1.087.685	40.268	24.473	64.741	1.047.417
3	10-12-23	1.047.417	40.268	23.567	63.835	1.007.149
4	10-03-24	1.007.149	40.268	22.661	62.929	966.881
5	10-06-24	966.881	40.268	21.755	62.023	926.613
6	10-09-24	926.613	40.268	20.849	61.117	886.345
7	10-12-24	886.345	40.268	19.943	60.211	846.077
8	10-03-25	846.077	40.268	19.037	59.305	805.809
9	10-06-25	805.809	40.268	18.131	58.399	765.541
10	10-09-25	765.541	40.268	17.225	57.493	725.273
11	10-12-25	725.273	40.268	16.319	56.587	685.005
12	10-03-26	685.005	40.268	15.413	55.681	644.737
13	10-06-26	644.737	40.268	14.507	54.775	604.469
14	10-09-26	604.469	40.268	13.601	53.869	564.201
15	10-12-26	564.201	40.268	12.695	52.963	523.933
16	10-03-27	523.933	40.268	11.788	52.056	483.665
17	10-06-27	483.665	40.268	10.882	51.150	443.397
18	10-09-27	443.397	40.268	9.976	50.244	403.129
19	10-12-27	403.129	40.268	9.070	49.338	362.861
20	10-03-28	362.861	40.268	8.164	48.432	322.593
21	10-06-28	322.593	40.268	7.258	47.526	282.325
22	10-09-28	282.325	40.268	6.352	46.620	242.057
23	10-12-28	242.057	40.268	5.446	45.714	201.789

24	10-03-29	201.789	40.268	4.540	44.808	161.521
25	10-06-29	161.521	40.268	3.634	43.902	121.253
26	10-09-29	121.253	40.268	2.728	42.996	80.985
27	10-12-29	80.985	40.268	1.822	42.090	40.717
28	10-03-30	40.717	40.717	916	41.633	-

Fuente: Casa de Valores ADVFIN 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 a capital e intereses del instrumento, según las tablas de amortización precedentes.

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, por lo que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha verificado que se cumplen la garantía y resguardos. Cabe señalar que el incumplimiento de los resguardos antes mencionados dará lugar a declarar de plazo vencido todas las emisiones.

RESGUARDOS DE LEY	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.	Con corte 31 de diciembre de 2025, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido de 1,54.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	No se han repartido dividendos ni existen obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación igual o mayor a 1,25 veces.	Al 31 de diciembre de 2025, la relación entre activos depurados sobre obligaciones en circulación fue de 1,92 veces.	CUMPLE

Fuente: RYC S.A.

GARANTÍA ESPECÍFICA	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Esta emisión contará con la Garantía Específica Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "Fideicomiso Sexta Emisión RYC"	Al 31 de diciembre de 2025, el fideicomiso registra una cobertura del 121% (incluye el 25%) y del 152% (sin el 25%) del saldo de capital de la emisión.	CUMPLE

Fuente: RYC S.A.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta 80% de los activos de la empresa.	Al 31 de diciembre de 2025 la compañía mantiene una relación de pasivos afectos al pago de intereses sobre activos de 47%.	CUMPLE

Fuente: RYC S.A.

GARANTÍA ESPECÍFICA

RYC S.A., juntamente con AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., como Fiduciaria y Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., como Representante de los Obligacionistas suscribieron el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado "Fideicomiso Sexta Emisión RYC", mismo que servirá como garantía de la cancelación y fuente de pago de las obligaciones emitidas por la Constituyente.

Se constituye el Fideicomiso Mercantil en Garantía denominado FIDEICOMISO SEXTA EMISIÓN RYC, el cual consiste en un patrimonio autónomo, separado e independiente de aquel o aquellos del constituyente, Beneficiario, de la Fiduciaria, del Representante de los Obligacionistas o de terceros en general, así como de todos los que correspondan a otros negocios fiduciarios manejados por la Fiduciaria. Dicho patrimonio autónomo se encuentra integrado inicialmente con los Inmuebles y Cartera aportada por el Constituyente, y posteriormente, podrá estar integrado por el Inventario, Cartera, Inmuebles, Efectivo u Otros Activos y por todos los activos y pasivos que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

El constituyente aporta y transfiere al Fideicomiso, a título de Fideicomiso Mercantil Irrevocable lo siguiente:

Inmuebles: El Constituyente aporta a título de fideicomiso mercantil, el Lote de Terreno ubicado en el sector denominado "LAS PALMITAS" con un área de 7.601,55 m2 en la parroquia Yaguachi Nuevo, cantón San Jacinto de Yaguachi, provincia del Guayas.

- Según el informe del perito (Inspección y Avalúo de un (1) Lote de Terreno de la compañía RYC S.A.) de fecha 23 de diciembre de 2022, el avalúo comercial del lote (Lote No. 4 de Terreno, en el Proyecto denominado Parque Comercial y Logístico Central, ubicado en el sector denominado LAS PALMITAS, en la Parroquia Yaguachi Nuevo, Cantón San Jacinto de Yaguachi, Provincia del Guayas, a la altura del Km 5,5 de la vía Yaguachi – Redondel Los Bancos – PAN – Samborondón) cuya área es de 7.601,55 m2 ascendió a la suma de USD 1.178.240,25 (último avalúo comercial realizado).

Según el Informe de Gestión con corte a diciembre de 2025, sobre el Contrato realizado entre AFPV Administradora de Fondos y Fideicomiso S.A., Fideicomiso de Garantía Sexta Emisión de Obligaciones RYC S.A., se indica lo siguiente:

- Los activos financieros comprendidos en cuentas y documentos por cobrar a clientes representan un valor de USD 280.267,94
- Los activos inmobiliarios se encuentran en el sector Las Palmitas en el Cantón Yaguachi de la Provincia del Guayas, los mismos que son de propiedad de la compañía y que representan un valor de USD 601.606,15.
- Los valores mencionados anteriormente arrojan un total de USD 881.874,09 y frente a los USD 694.927,01 (incluyen el 25%) de las obligaciones en circulación registraron una cobertura de 127%.

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 de USD 15,03 millones, de los cuales USD 8,67 millones fueron activos depurados.

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	15.033.470
(-) Activos o impuestos diferidos	362.092
(-) Activos gravados	2.526.218
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	3.470.284
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total Activos Depurados	8.674.876
Saldo de obligaciones en circulación	4.529.887
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	1,92

Fuente: RYC 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 de las emisiones vigentes de RYC S.A., representan 32,01% del 200% del patrimonio al 31 de diciembre de 2025 y 64,01% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (DICIEMBRE 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	7.076.582
200% Patrimonio	14.153.163
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Quinta Emisión de Obligaciones	1.118.260
Sexta Emisión de Obligaciones	694.927
Séptima Emisión de Obligaciones	752.400
Octava Emisión de Obligaciones	964.300
Novena Emisión de Obligaciones	1.000.000
Nueva Emisión de Obligaciones	-
Total Emisiones	4.529.887
Total Emisiones/200% Patrimonio	32,01%

Fuente: RYC S.A.

La Sexta Emisión de Obligaciones de RYC S.A., por un monto aprobado de hasta USD 1,15 millones y con un saldo en circulación de USD 694.927 a diciembre de 2025, presenta una estructura financiera clara, con pagos trimestrales de capital e intereses a una tasa fija anual de 9,00%, lo que otorga previsibilidad al servicio de la deuda. El instrumento cuenta con garantía general conforme a la normativa vigente y con garantía específica a través del Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso Sexta Emisión RYC”, cuyo patrimonio autónomo registra una cobertura aproximada del 127% sobre el saldo de capital en circulación (incluyendo el 25%), constituyendo un respaldo tangible relevante. Adicionalmente, la emisión mantiene cumplimiento de los resguardos financieros y del límite de endeudamiento establecidos, con una relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 1,92 veces y pasivos afectos al pago de intereses equivalentes al 47% de los activos, evidenciando holgura frente a los compromisos normativos. El historial de pagos ha sido oportuno, reforzando el adecuado perfil de cumplimiento del instrumento.

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base en los Estados Financieros Auditados de los años 2022 y 2023 por VP, Varela y Patiño Auditores y Consultores Cía. Ltda y 2024 por Páez, Florencia & CO Cia. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se analizaron los Estados Financieros internos con corte a diciembre 2025.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de la compañía provienen de la importación, exportación, comercialización, alquiler, mantenimiento y servicio de reparación de maquinaria y equipos camineros, agrícolas, marinos, eléctricos, industriales, pecuarios, de seguridad, de la rama metalmecánica. Además, la importación, exportación y comercialización de sus repuestos y accesorios. Actualmente la compañía cuenta con dos puntos de distribución, Guayaquil (oficina matriz) y Cuenca.

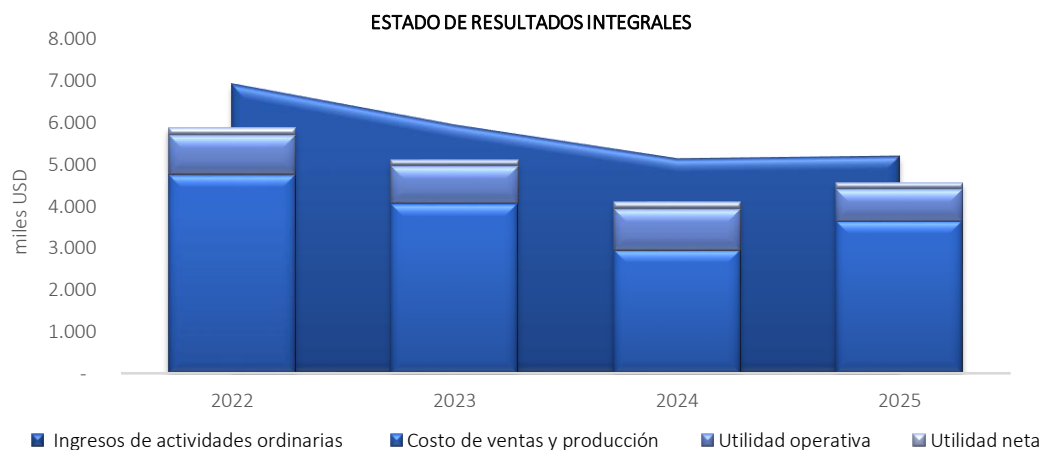
Los ingresos de la compañía presentaron una tendencia decreciente entre 2022 y 2024, donde los ingresos disminuyeron de USD 6,9 millones a USD 5,13 millones, producto de una menor venta en la línea de equipos. Para el final del 2023 los ingresos se redujeron en un 14%, registrando USD 5,9 millones a consecuencia de la disminución en las líneas de “repuestos y servicio técnico – caña de azúcar”. Para diciembre 2025, sin embargo, existe un incremento marginal de 1,26% con respecto al 2024, producto de un alza en ventas de equipos de ETEC, llegando a USD 4,08 millones.

COMPOSICIÓN VENTAS	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
	REAL	REAL	REAL
Repuestos	680.615	584.563	464.061
Equipos	4.627.705	4.042.810	4.079.766
Taller	621.818	489.631	639.897
Otros	-	17.857	15.610
Total	5.939.047	5.134.861	5.199.334

Fuente: RYC S.A.

El costo de ventas presentó un comportamiento definido a lo largo de los periodos analizados, representando 68,75% de los ingresos en 2022, lo que evidencia un manejo adecuado de los mismos, siendo sus principales componentes los costos de ventas de equipos, de servicio técnico y de repuestos. Para diciembre de 2023, el costo de ventas representó el 68,27% del total de los ingresos valor porcentual inferior al registrado en diciembre de 2022. Para diciembre 2024 el costo de ventas representa el 57% de los ingresos, producto principalmente de una reducción en los costos de ventas de equipos, como resultado de una eficiente negociación con los proveedores. En diciembre 2025 el costo de ventas representó 70,05%, un incremento de 23,7% con respecto a 2024, debido a que el costo de los equipos tuvo un incremento en el 2025 por las imposiciones arancelarias impuestas por EE. UU.

Lo mencionado anteriormente originó un margen bruto positivo, pero con un comportamiento variable, es así como pasó de significar 31,25% de los ingresos en 2022 a 31,73% en diciembre de 2023. Analizando el cierre a diciembre de 2024, el peso del margen bruto sobre los ingresos asciende a 42,66%, un incremento de 10 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2023, la variación en el costo de ventas determinó dicha conducta. Para octubre 2025 el margen bruto alcanzó USD 1,34 millones, representando 29,62% de los ingresos, siendo menor en representatividad a octubre 2024, y por ende, reduciendo su valor monetario.



Fuente: Estados financieros auditados 2022 – 2024 e internos diciembre 2025.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos mantuvieron una tendencia creciente sobre la representación de los ingresos, pues pasaron de 18,56% en 2022 a 25,4% en 2024, como consecuencia la compañía mantiene una política de reducción de gastos operativos lo que evidencia un manejo adecuado en sus políticas de gastos. Para diciembre de 2023, la representación de los gastos operacionales dentro de los ingresos del mismo tipo se incrementa, significando el 19,23%. Para diciembre 2024 los gastos operativos representaron el 25,41% de los ingresos, lo que significó 6 puntos porcentuales más que en su similar del 2023. Se debe destacar que los gastos operativos estuvieron conformados principalmente por sueldos y beneficios sociales, honorarios profesionales y servicios adquiridos. A pesar de estos incrementos en representatividad, el valor monetario de los gastos operativos se mantuvo siempre estable en el periodo de estudio, en promedio USD 1,2 millones. En diciembre 2025 los gastos operativos representaron 15,73% de los ingresos y alcanzaron USD 817 mil y fueron significativamente menores a los registrados en el 2024.

Producto de lo anterior, los ingresos ordinarios cubrieron de forma adecuada los costos y gastos de la compañía, permitiéndole generar un margen operativo positivo, que representó el 13,8% en 2022. Para diciembre de 2023, el margen operacional representó el 15,42% de los ingresos, con un valor de USD 915 mil, siendo este inferior al valor alcanzado en diciembre de 2022, cuando totalizó USD 955 mil. A pesar de esta reducción cuantitativa, el porcentaje de la utilidad operativa con respecto a los ingresos presenta un incremento, producto de un buen manejo en los gastos administrativos y a las eficiencias generadas. Para diciembre 2024 la utilidad operativa alcanza

el millón, lo que representa un 19,49% de las ventas, que a comparación de diciembre 2023 representa un incremento de 4 puntos porcentuales. En diciembre 2025 la utilidad operativa fue 21,62% inferior a la presentada en 2024, y representó 15% de los ingresos, alcanzando USD 784 mil.

Los gastos financieros, pasaron de representar el 10,11% en 2022 a 12,42% en diciembre de 2023, este comportamiento está atado al desempeño de sus obligaciones financieras con costo. Históricamente la compañía se ha financiado con instituciones financieras y con el mercado de valores, con las entidades financieras su mayoría está en el corto plazo y en mercado de valores combina el corto y el largo plazo. Es así como en 2024 el gasto financiero representó 15% de los ingresos, alcanzando USD 787 mil. Esta representación se redujo para diciembre 2025 cuando alcanzó 12,32%.

El EBITDA presenta un comportamiento estable en el periodo de estudio, manteniéndose en USD 1 millón. Esta estabilidad se mantiene en cuanto al seguimiento de la utilidad operativa y las variaciones en las depreciaciones. El índice que mide la cobertura de EBITDA sobre gastos financieros alcanzó 1,37 veces a diciembre de 2023, siguiendo la tendencia de ser mayor a la unidad en el periodo analizado. Para diciembre 2024 la cobertura alcanzó 1,39 veces. Por su parte, los años de pago de deuda neta con EBITDA mantiene niveles controlados, ampliamente por debajo de los vencimientos de los créditos actuales; para el cierre de 2023 este indicador fue de 5,41 años, y para diciembre 2024 de 5,57 años. En diciembre 2025 el EBITDA alcanzó USD 910 mil, cubriendo los gastos financieros en 1,42 veces y con años de pago en 7,48.

Como consecuencia de lo anteriormente indicado, la utilidad neta del periodo bajo análisis fue siempre positiva, gracias a la fidelidad creada durante los años en los que la empresa opera y a una eficiente gestión operativa y financiera. En diciembre 2024 la utilidad neta alcanza USD 148,97 mil, siendo 20% superior a la registrada en 2023, esto ha generado indicadores de ROE positivos, siendo 2,5% en promedio en los últimos 3 años y 2,03% en diciembre 2025 gracias a una utilidad neta de USD 144 mil.

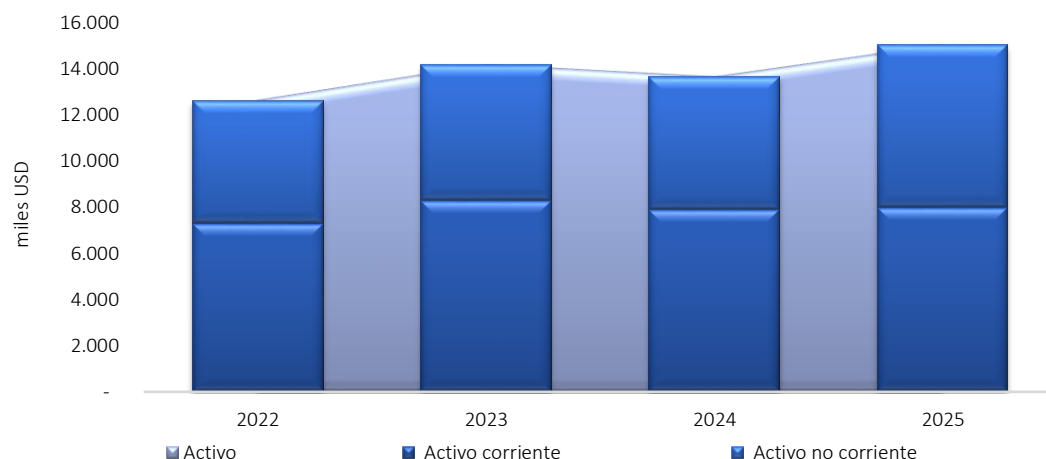
CALIDAD DE ACTIVOS

Dado las diferentes líneas de negocios de la compañía y las características de la industria en la que opera, el grueso de los activos se concentra en tres cuentas principales: cuentas por cobrar, inventarios y propiedad, planta y equipo. En lo que respecta a cuentas por cobrar, el 18% se concentra en compañías no relacionadas y el 8% en compañías relacionadas. Los inventarios, cuya rotación se basa en la estrategia propia de la compañía, los cuáles debido al giro de negocio promedian 299 días entre 2022 y 2024, a diciembre 2025 la rotación se encuentra en los 309 días.

Dentro de la propiedad planta y equipo el rubro más importante es el terreno ubicado en el sector denominado "Las Palmitas" en la parroquia Yaguachi Nuevo, Cantón San Jacinto de Yaguachi, Provincia del Guayas. El mes de diciembre de 2022 la compañía inició los trabajos de urbanización para la construcción de las nuevas instalaciones de RYC S.A. en el terreno ubicado en la vía Yaguachi, instalaciones que permitirán tener el espacio adecuado para la demostración y exhibición de equipos grandes. Este terreno se encuentra hipotecado en garantía específica por la Quinta y Sexta emisión de obligaciones.

El nivel de activos corrientes tuvo un crecimiento variado entre 2022 y 2024 debido a los ya indicados niveles en cuentas por cobrar, inventario y propiedad planta y equipo. Esta situación produce un capital de trabajo positivo y por ende un índice de liquidez superior a la unidad.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados financieros auditados 2022 - 2024, e internos diciembre 2025.

Dentro del activo corriente, las cuentas por cobrar comerciales presentaron un crecimiento estable entre 2022 y 2024, pasando de USD 1,77 millones a USD 2,45 millones, con USD 2,43 millones en 2023. Tal comportamiento obedece a las estrategias de venta. De tal forma que, el periodo promedio de recuperación de cartera se mantuvo en 137 días, al ser estos montos coherentes con los ingresos de la compañía, situación que mejora a diciembre 2025 con 116 días de cartera.

La provisión para cuentas de dudoso cobro alcanzó un 0,14% del total de cartera en 2023, esta provisión se mantiene en los años posteriores. Para diciembre 2024 únicamente el 5% de las cuentas por cobrar no relacionadas fue cartera vencida de 61 a 90. El 95% de la cartera se encuentra en saldos por vencer y debido a la buena relación de la empresa con sus clientes existe la expectativa de cobro en los rangos establecidos por la administración. Para el cierre de 2023, la cartera por vencer agrupó el 93,09% del total de la cartera, y el 6,91% restante se ubicó en cartera vencida de 61 a 90 días y de 91 a 180 días. Esta situación se mantuvo para diciembre 2025 cuando las cuentas por vencer con clientes alcanzaron 90,84% del total de la cartera y apenas el 9,16% se registró en cartera vencida.

ANTIGÜEDAD CARTERA	2022	2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025
Por vencer	90,38%	93,09%	95,00%	90,84%
Vencida 1 a 30 días	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vencida 31 a 60 días	1,82%	0,00%	0,00%	0,00%
Vencida 61 a 90 días	1,96%	2,77%	0,00%	0,00%
Vencida 61 a 90 días	5,84%	4,14%	5,00%	9,16%
Total	100%	100%	100%	100%

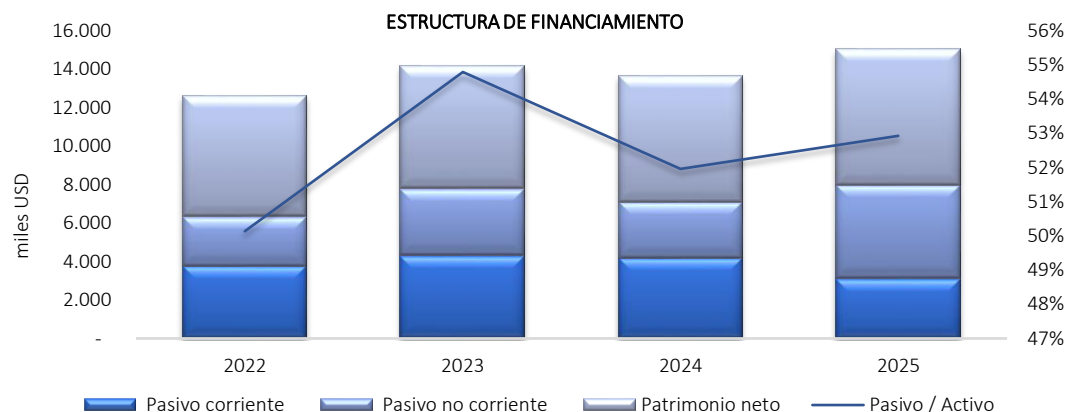
Fuente: Estados financieros auditados 2022 - 2024 e internos diciembre 2025.

Como se ha señalado, los inventarios representan el principal componente de los activos corrientes, con un promedio del 24% del total de activos durante el periodo. Su valor se redujo de USD 3,5 millones en 2022 a USD 2,8 millones en 2024. Estos inventarios incluyen principalmente repuestos, equipos Bobcat y ETEC, y productos en tránsito. En diciembre 2025, los inventarios ascendieron a USD 3,12 millones, representando el 20,78% del total de activos y registrando una rotación de 309 días.

La propiedad, planta y equipo mostró una tendencia creciente durante el periodo. En 2022 se registraron USD 5 millones entre activos depreciables y no depreciables, aumentando a USD 5,59 millones en 2023. Este crecimiento se debió a la adquisición de dos lotes de terreno en el sector "Las Palmitas", en Yaguachi Nuevo, donde desde diciembre de 2022 se iniciaron trabajos de urbanización para las nuevas instalaciones de la empresa. Estas instalaciones servirán para exhibir maquinaria de gran tamaño. El terreno está hipotecado como garantía de la Quinta y Sexta Emisión de Obligaciones. Se espera que la inversión en esta cuenta continúe con recursos propios, según el flujo operativo futuro. Cabe destacar que a diciembre 2025 existe USD 1,06 millones que la compañía ha denominado inventario inmovilizado debido a la baja rotación que han tenido y están a la espera de una decisión por parte de la Junta General de Accionistas.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

La actividad de la compañía y la fidelización de las marcas comercializadas generaron una necesidad de financiamiento durante el periodo, que la compañía suplió principalmente mediante recursos de terceros. Por ende, la estructura de financiamiento presentó un cambio durante el periodo analizado, con un incremento en el peso de los pasivos al cierre de 2023 producto del crecimiento en los niveles de endeudamiento. Históricamente, RYC S.A. ha fondeado sus actividades mediante tres fuentes principales: el crédito de proveedores locales y del exterior en la compra e importación de equipos y repuestos, las obligaciones bancarias de corto y largo plazo con diversas entidades financieras, y las obligaciones emitidas en el Mercado de Valores. A diciembre de 2024 estas tres fuentes de financiamiento representaron el 95% de los pasivos de la compañía. El financiamiento de las actividades de RYC S.A. también se ha dado mediante la reinversión permanente de las utilidades de la empresa.



Durante el 2022 el pasivo total se concentró en el corto plazo, comportamiento que se mantuvo hasta diciembre 2024, en función de la amortización de las emisiones vigentes y la estabilidad en el apalancamiento mediante los recursos de proveedores. Para diciembre 2024, de acuerdo con el Estado de Situación Financiera auditado de la compañía, el 58,86% de los pasivos se concentró en el corto plazo, porcentaje que fue mayor a comparación de diciembre 2023, donde el pasivo a corto plazo fue del 55,36%. El aumento en la participación del pasivo corriente sobre el pasivo total responde principalmente a la clasificación interna de las emisiones vigentes entre corto y largo plazo.

Entre 2022 y 2024 el pasivo total evidenció un incremento pasando de USD 6,23 millones a USD 7,08 millones respectivamente. Este comportamiento se dio en respuesta al aumento de las cuentas por pagar a proveedores, adicionalmente, la colocación de la Cuarta, Quinta, Sexta, y Séptima Emisión de Obligaciones impulsó al alza el saldo de las emisiones en circulación de corto y largo plazo al cierre del año. Al cierre de 2023, el pasivo totalizó un monto de USD 7,77 millones, que constituye un incremento de 22% con respecto a 2022, en función de la colocación de la Séptima Emisión de Obligaciones y nueva deuda adquirida con entidades financieras, que permitieron financiar la adquisición de inventarios y la inversión en activos fijos. El pasivo total disminuyó 9% para diciembre de 2024, en un monto de USD 7,08 millones, y a diciembre 2025 el pasivo alcanzó USD 7,05 millones, producto de la colocación de la Octava Emisión de Obligaciones y Novena Emisión de Obligaciones.

RYC S.A. mantiene líneas de crédito tradicionales con diversas entidades financieras locales, lo que le permite disponer de recursos oportunos. Para 2022 las obligaciones bancarias ascendieron a USD 1,4 millones, concentradas fundamentalmente en el corto plazo. El comportamiento creciente se acentuó al término de 2023 en que los préstamos bancarios aumentaron en 13% (USD 181 mil), producto de la adquisición de deuda de corto plazo con Banco Internacional C.A. y Banco Pichincha C.A. Estos préstamos permitieron financiar el capital de trabajo de la compañía, así como financiar la inversión en activos fijos. Para 2023 las obligaciones bancarias totalizaron un monto de USD 1,74 millones entre corto y largo plazo. Estas se incrementaron para diciembre de 2024, con un monto de deuda bancaria total de USD 2,59 millones, concentrada principalmente en el pasivo corriente, situación que se mantuvo a diciembre 2025 cuando la deuda bancaria alcanzó 2,58 millones, manteniendo la concentración hacia el corto plazo.

RYC S.A. también ha utilizado el Mercado de Valores como una fuente clave de financiamiento. La empresa colocó con éxito varias emisiones: la Primera, Segunda y Tercera por USD 1,00 millón, USD 1,00 millón y USD 2,00 millones respectivamente; la Cuarta por USD 2,20 millones; un Programa de Papel Comercial por USD 1,00 millón; y la Quinta, Sexta y Séptima por USD 2,3 millones, USD 1,15 millones y USD 1,00 millón respectivamente. Al cierre de 2024, el saldo de emisiones pendientes era de USD 3,55 millones. Más del 50% del financiamiento total provino del mercado de valores, lo que ha permitido a la empresa diversificar sus fuentes y obtener mejores condiciones de fondeo. Para diciembre 2025 la Octava y Novena Emisión de Obligaciones fueron igualmente colocadas en su 100%, siendo por un valor de USD 1 millón cada una.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Obligaciones con entidades financieras CP	1.402	1.584	2.321	1.871
Obligaciones emitidas CP	775	905	984	890
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	-	156	272	708
Obligaciones emitidas LP	2.453	3.101	2.566	3.640
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-
Subtotal deuda	4.630	5.747	6.143	7.109
Efectivo y equivalentes al efectivo	77	79	50	298
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	508	208	1	-
Deuda neta	4.045	5.459	6.092	6.810

Fuente: Estados financieros auditados 2022 - 2024, e internos diciembre 2025.

Entre 2022 y 2024, el pasivo total aumentó en un 12% (USD 763 mil), impulsado principalmente por mayor deuda con el mercado de valores y entidades financieras. Este crecimiento permitió financiar la compra de inventarios y proyectos inmobiliarios relacionados con las líneas de negocio de la empresa. A lo largo del periodo, el pasivo se mantuvo mayormente en el corto plazo, con una participación promedio del 58%. Para diciembre de 2024, el pasivo corriente representó el 58,88% del total, para en diciembre 2025 reducir su porción corriente hasta 39,07%, producto principalmente de una refinanciación de las obligaciones bancarias de corto plazo hacia el largo plazo.

La empresa ha mantenido relaciones sólidas con sus proveedores, lo que ha permitido estabilidad en sus niveles de apalancamiento. En 2023, las cuentas por pagar comerciales aumentaron USD 219 mil y representaron el 19,59% del total de pasivos, impulsadas por un mayor aprovisionamiento ante la demanda y ventas al sector público. En 2024, estas cuentas disminuyeron un 60% (USD 902 mil) gracias a pagos anticipados estratégicos para mejorar condiciones, esta tendencia se mantuvo para diciembre 2025 cuando se redujo 99% y representó 0,07% del pasivo total. El plazo promedio de pago a proveedores subió de 98 días en 2022 a 135 en 2023, pero bajó a 76 días en diciembre 2024 y se ubicó en 1 en diciembre 2025. A pesar de estos cambios, la empresa mantiene niveles de liquidez adecuados para cubrir sus compromisos.

El patrimonio de RYC S.A. aumentó de USD 6,29 millones en 2022 a USD 6,4 millones en 2023 y se mantuvo estable en USD 6,5 millones al cierre de 2024 y a diciembre de 2025 alcanzó USD 7,07 millones. La proporción del patrimonio sobre los activos pasó del 50% en 2022 al 45% en 2023, y al 46% en diciembre de 2024.

Durante el periodo analizado, el patrimonio fue reforzado con utilidades positivas que se reinvirtieron completamente para financiar las operaciones de la empresa. A diciembre de 2024, los resultados acumulados representaban el 5,38% del patrimonio total y a diciembre 2025 se registran aportes para futuras capitalizaciones por USD 483 mil.

En términos generales, RYC S.A. presenta un perfil financiero caracterizado por una contracción de ingresos en el periodo 2022–2024 y una leve recuperación en 2025, con márgenes brutos y operativos positivos aunque volátiles, influenciados por variaciones en costos de equipos y presiones externas como ajustes arancelarios. A pesar del incremento en el apalancamiento y en los gastos financieros, la compañía ha mantenido generación operativa suficiente para sostener un EBITDA estable cercano al millón de dólares y coberturas de intereses superiores a la unidad, aunque con una tendencia a mayor presión en los años de pago de deuda. La estructura de activos se concentra en inventarios, cuentas por cobrar y propiedad, planta y equipo —incluyendo terrenos estratégicos—, con niveles de cartera mayoritariamente por vencer y liquidez adecuada para atender obligaciones de corto plazo. El financiamiento combina banca local, proveedores y mercado de valores, con una gradual reestructuración hacia mayor plazo en 2025, mientras que el patrimonio se ha fortalecido mediante reinversión de utilidades y aportes para futuras capitalizaciones. En conjunto, el perfil financiero refleja una empresa operativamente rentable, con niveles de endeudamiento manejables pero crecientes, cuya sostenibilidad dependerá de la estabilización de márgenes y del control prudente del apalancamiento en los próximos ejercicios.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, el emisor realizó proyecciones de resultados y del estado de flujos de efectivo, aspectos importantes para analizar la capacidad de pago de la emisión por lo que se medirá el progreso de las proyecciones originales hasta la fecha de corte.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	DICIEMBRE 2025	
	PROYECTADOS (MILES USD)	PRELIMINARES (MILES USD)
Ingresos ordinarios	6.271	5.199
Costo de ventas	4.195	3.642
Utilidad bruta	2.076	1.557
Gastos operacionales	(1.503)	(818)
Utilidad Operacional	573	784
Gastos financieros	(294)	(640)
Ingresos no operacionales	53	-
Utilidad antes de impuesto a la renta	333	144

Fuente: Prospecto de Oferta Pública, Estados financieros internos 2025

Al comparar las proyecciones realizadas al momento de estructuración de la Quinta Emisión de Obligaciones con los resultados preliminares a diciembre de 2025, se observa que los ingresos ordinarios fueron inferiores a lo estimado (USD 5,20 millones frente a USD 6,27 millones proyectados), reflejando un menor dinamismo en ventas respecto al escenario base. En consecuencia, la utilidad bruta también se ubicó por debajo de lo proyectado; sin embargo, la compañía evidenció una reducción significativa en gastos operacionales frente a lo previsto, lo que permitió que la utilidad operativa preliminar (USD 784 mil) supere incluso la proyección inicial (USD 573 mil), demostrando capacidad de ajuste y disciplina en el control del gasto. No obstante, el principal desvío se concentró en los gastos financieros, que alcanzaron USD 640 mil, más del doble de lo proyectado, situación que redujo la utilidad antes de impuestos a USD 144 mil frente a los USD 333 mil estimados originalmente. En conjunto, si bien el crecimiento esperado no se materializó y la presión financiera resultó mayor a la prevista, la compañía mostró resiliencia operativa, manteniendo rentabilidad operativa positiva aunque con una estructura de cobertura más ajustada respecto al escenario proyectado.

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	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ingresos de actividades ordinarias	-	-14,19%	-13,54%	1,26%	2%	3%	4%
Costo de ventas y producción	68,75%	68,27%	57,34%	70,05%	69,49%	69,70%	69,50%
Gasto de ventas	-7,28%	-6,79%	-9,61%	-5,01%	-5,10%	-5,12%	-5,15%
Cuentas por cobrar (CP)	92	147	172	116	125	125	125
Provisiones	1,11%	0,81%	0,43%	0,63%	0,61%	0,61%	0,61%
Inventarios	267	282	347	309	320	320	320
Cuentas por pagar (CP)	98	135	75	1	1	1	1
Cuentas por pagar (LP)	0%	0%	0%	12%	12%	12%	12%

Fuente: RYC S.A. Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Las proyecciones del emisor para el período 2026–2028 se sustentan en un escenario de crecimiento moderado y estabilización operativa, incorporando incrementos anuales en ingresos de 2%, 3% y 4% respectivamente, junto con una estructura de costos alineada a los niveles históricos recientes, particularmente en lo referente al costo de ventas, que se mantiene cercano al 69% de los ingresos. Por su parte, las proyecciones incorporadas para fines de análisis de riesgo consideran un enfoque prudente, manteniendo supuestos conservadores en márgenes,

estabilidad en gastos operativos y una reducción progresiva de los gastos financieros conforme al perfil de amortización de la deuda vigente. Este planteamiento permite evaluar la capacidad de generación de flujo y pago del emisor bajo un escenario base sin expansiones agresivas en volumen ni mejoras extraordinarias en rentabilidad.

En este contexto, los ingresos operacionales proyectados muestran una trayectoria gradual y creciente, pasando de USD 5,31 millones en 2026 a USD 5,69 millones en 2028, reflejando una recuperación progresiva del nivel de actividad. El costo de ventas se mantiene relativamente estable como proporción de los ingresos, lo que permite sostener un margen bruto en crecimiento absoluto, desde USD 1,62 millones en 2026 hasta USD 1,74 millones en 2028, evidenciando estabilidad en la estructura de costos directos bajo supuestos conservadores.

Los gastos administrativos y de ventas presentan un crecimiento moderado y coherente con el incremento de ingresos, permitiendo mantener una utilidad operativa positiva y estable, que se proyecta en USD 878 mil en 2026 y asciende a USD 961 mil en 2028. Esta dinámica refleja una estructura operativa controlada, sin expansión desproporcionada del gasto y con mantenimiento de márgenes operativos en niveles consistentes con el desempeño reciente.

En el componente financiero, se proyecta una reducción progresiva de los gastos financieros, que disminuyen de USD 764 mil en 2026 a USD 646 mil en 2028, en coherencia con el esquema de amortización de obligaciones y refinanciación del pasivo. Como resultado, la utilidad antes de impuestos presenta una trayectoria creciente, pasando de USD 96 mil en 2026 a USD 267 mil en 2028, evidenciando una mejora gradual en la rentabilidad neta conforme se reduce la presión financiera.

La utilidad neta proyectada mantiene una tendencia positiva y ascendente, desde USD 72 mil en 2026 hasta USD 200 mil en 2028. En línea con este comportamiento, el EBITDA muestra una evolución estable y creciente, pasando de USD 998 mil en 2026 a USD 1,09 millones en 2028, lo que evidencia una capacidad operativa suficiente para sostener el servicio de la deuda bajo un escenario de crecimiento moderado y control del gasto.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias	5.314	5.473	5.692
Costo de ventas y producción	3.693	3.815	3.956
Margen bruto	1.621	1.658	1.736
(-) Gastos de administración	(563)	(568)	(574)
(-) Gastos de ventas	(271)	(280)	(293)
Ingresos (gastos) operacionales neto	90	91	92
(-) Gastos de provisiones	-	-	-
Utilidad operativa	878	901	961
(-) Gastos financieros	(764)	(672)	(646)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	-	-	-
Utilidad antes de participación e impuestos	113	228	314
(-) Participación trabajadores	(17)	(34)	(47)
Utilidad antes de impuestos	96	194	267
(-) Gasto por impuesto a la renta	(24)	(49)	(67)
Utilidad neta	72	146	200
EBITDA	998	1.026	1.086

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Desde la perspectiva de riesgo, las proyecciones reflejan una generación operativa recurrente, con un EBITDA que se mantiene cercano al millón de dólares y muestra crecimiento gradual en el período analizado. Este desempeño sugiere una capacidad razonable para atender obligaciones financieras y operativas bajo supuestos prudentes, aunque con niveles de cobertura que continúan dependiendo de la estabilidad en márgenes y en la evolución del costo financiero.

En cuanto a los flujos de efectivo proyectados, se observa una generación operativa que oscila entre valores ligeramente negativos y positivos en el período 2026–2028, reflejando la sensibilidad del flujo a las variaciones en capital de trabajo. Las inversiones se mantienen en niveles moderados y recurrentes, mientras que los flujos de financiamiento reflejan amortizaciones de deuda en línea con el perfil proyectado. Como resultado, el flujo neto del período muestra variaciones controladas y el saldo final de efectivo se proyecta en niveles crecientes, pasando de USD 215 mil en 2026 a USD 366 mil en 2028, sin evidenciar presiones significativas de liquidez.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Flujo Actividades de Operación	(168)	86	103
Flujo Actividades de Inversión	(13)	(13)	(13)
Flujo Actividades de Financiamiento	97	32	(45)

Saldo Inicial de Efectivo	298	215	321
Flujo del período	(84)	106	45
Saldo Final de efectivo	215	321	366

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Desde una lectura estrictamente financiera, el patrón proyectado muestra una dinámica relativamente equilibrada entre generación operativa, inversión y financiamiento, donde la compañía sostiene su operación principalmente con recursos internos y utiliza el flujo generado para atender compromisos financieros y mantener una política de inversión prudente. En conjunto, las proyecciones son consistentes con un escenario de crecimiento moderado y reducción progresiva de presión financiera; no obstante, la materialización de estos resultados dependerá de la estabilización de márgenes, el control del capital de trabajo y la efectiva reducción del costo financiero en los próximos ejercicios.

Este comportamiento proyectado sugiere que RYC S.A. sostendría su operación principalmente mediante generación interna de recursos, utilizando el flujo operativo para atender compromisos financieros y mantener una política de inversión moderada. En conjunto, las proyecciones son consistentes con un escenario de crecimiento gradual y reducción progresiva de la presión financiera, respaldando la capacidad de generación de flujo operativo bajo supuestos prudentes. No obstante, la estabilidad estimada dependerá de la efectiva recuperación de ingresos, del mantenimiento de márgenes en un entorno de costos variables y de una gestión disciplinada del capital de trabajo y del endeudamiento en los próximos ejercicios.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN
AAA

Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas.

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 de la Sexta Emisión de Obligaciones de RYC 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	12.614	14.177	13.640	15.033
Activo corriente	7.302	8.294	7.897	7.982
Efectivo y equivalentes al efectivo	77	79	50	298
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	1.773	2.428	2.456	1.670
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	763	959	1.079	446
Anticipos a proveedores	27	244	192	1.229
Inventarios	3.532	3.177	2.841	3.124
Activos por impuestos corrientes	489	565	597	332
Otros activos corrientes	642	842	683	883
Activo no corriente	5.312	5.883	5.743	7.052
Propiedades, planta y equipo	1.190	1.781	1.270	1.266
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(589)	(660)	(717)	(783)
Terrenos	4.471	4.471	4.471	4.854
Activos disponibles para la venta LP	-	-	-	1.065
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	240	291	719	651
PASIVO	6.324	7.767	7.087	7.957
Pasivo corriente	3.743	4.300	4.172	3.109
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	1.302	1.522	615	6
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	43	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	1.402	1.584	2.321	1.871
Obligaciones emitidas CP	775	905	984	890
Pasivo por impuestos corrientes	153	140	171	273
Provisiones por beneficios a empleados CP	112	105	80	68
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-
Pasivo no corriente	2.581	3.468	2.915	4.848
Obligaciones con entidades financieras LP	-	156	272	708
Obligaciones emitidas LP	2.453	3.101	2.566	3.640
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	-	85	-	-
Provisiones por beneficios a empleados LP	57	64	78	60
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	-	-	-	441
Pasivo por impuestos no corrientes	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	71	61	-	-
PATRIMONIO NETO	6.290	6.410	6.553	7.077
Capital suscrito o asignado	2.115	2.115	2.115	2.115
Reserva legal	71	88	101	116
Reserva facultativa y estatutaria	16	16	16	16
Superávit por revaluación	3.820	3.820	3.820	4.203
Ganancia o pérdida neta del periodo	172	124	149	144
Otras cuentas patrimoniales	96	247	353	483

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Ingresos de actividades ordinarias	6.921	5.939	5.135	5.199
Costo de ventas y producción	4.759	4.055	2.944	3.642
Margen bruto	2.163	1.884	2.191	1.557
(-) Gastos de administración	(780)	(739)	(811)	(557)
(-) Gastos de ventas	(504)	(403)	(494)	(261)
Ingresos (gastos) operacionales neto	77	174	115	45
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-
Utilidad operativa	955	916	1.001	784
(-) Gastos financieros	(700)	(738)	(787)	(640)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	-	-	-	-
Utilidad antes de participación e impuestos	255	178	213	144
(-) Participación trabajadores	-	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	255	178	213	144
(-) Gasto por impuesto a la renta	(83)	(54)	(64)	-
Utilidad neta	172	124	149	144
EBITDA	1.060	1.009	1.094	910

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023 REAL	2024	2025 PRELIMINAR
Flujo Actividades de Operación	(864)	(1.468)	(355)	(81)
Flujo Actividades de Inversión	(382)	225	193	(31)
Flujo Actividades de Financiamiento	1.198	1.245	132	360
Saldo Inicial de Efectivo	-	(48)	79	50
Flujo del período	(48)	2	(29)	247
Saldo Final de efectivo	(48)	(46)	50	297

ÍNDICES	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	REAL			PRELIMINAR	PROYECTADO		
MÁRGENES							
Costo de Ventas / Ventas	69%	68%	57%	70%	69%	70%	70%
Margen Bruto/Ventas	31%	32%	43%	30%	31%	30%	31%
Utilidad Operativa / Ventas	14%	15%	19%	15%	17%	16%	17%
LIQUIDEZ							
Capital de trabajo (miles USD)	3.559	3.995	3.725	4.873	5.475	5.867	5.950
Prueba ácida	1,01	1,19	1,21	1,56	1,79	1,93	1,86
Índice de liquidez	1,95	1,93	1,89	2,57	2,98	3,20	3,09
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(864)	(1.468)	(355)	(81)	(168)	86	103
SOLVENCIA							
Pasivo total / Activo total	50%	55%	52%	53%	53%	53%	52%
Pasivo corriente / Pasivo total	59%	55%	59%	39%	34%	33%	35%
EBITDA / Gastos financieros	1,51	1,37	1,39	1,42	1,31	1,53	1,68
Años de pago con EBITDA (APE)	3,82	5,41	5,57	7,48	7,00	6,74	6,29
Años de pago con FLE (APF)	-	-	-	-	-	80,09	66,05
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	115	2.627	3.225	3.647	3.310	2.769	2.588
Razón de cobertura de deuda DSCRC	9,21	0,38	0,34	0,25	0,30	0,37	0,42
Capital social / Patrimonio	34%	33%	32%	30%	30%	29%	28%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	1,01	1,21	1,08	1,12	1,13	1,11	1,08
ENDEUDAMIENTO							
Deuda financiera / Pasivo total	73%	74%	87%	89%	89%	89%	89%
Deuda largo plazo / Pasivo total	19%	23%	21%	29%	31%	32%	30%
Deuda neta (miles USD)	4.045	5.459	6.092	6.810	6.991	6.918	6.827
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	4.002	4.083	4.681	4.788	5.119	5.283	5.484
RENTABILIDAD							
ROA	1%	1%	1%	1%	0%	1%	1%
ROE	3%	2%	2%	2,03%	1%	2%	3%
EFICIENCIA							
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	25	18	16	18	18	19	20
Días de inventario	267	282	347	309	320	320	320
CxC relacionadas / Activo total	6,05%	6,77%	7,91%	2,97%	2,93%	2,89%	2,86%
Días de cartera CP	92	147	172	116	125	125	125
Días de pago CP	98	135	75	1	1	1	1

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	REAL			PRELIMINAR	PROYECTADO		
Obligaciones con entidades financieras CP	1.402	1.584	2.321	1.871	1.408	1.300	1.854
Obligaciones emitidas CP	775	905	984	890	1.010	1.007	629
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	-	156	272	708	2.158	3.308	3.717
Obligaciones emitidas LP	2.453	3.101	2.566	3.640	2.630	1.623	994
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	4.630	5.747	6.143	7.109	7.206	7.238	7.193
Efectivo y equivalentes al efectivo	77	79	50	298	215	321	366
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	508	208	1	-	-	-	-
Deuda neta	4.045	5.459	6.092	6.810	6.991	6.918	6.827

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	REAL			PRELIMINAR	PROYECTADO		
Inventarios	3.532	3.177	2.841	3.124	3.282	3.391	3.516
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	1.773	2.428	2.456	1.670	1.845	1.900	1.976
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	1.302	1.522	615	6	8	8	9
NOF	4.002	4.083	4.681	4.788	5.119	5.283	5.484

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	REAL			PRELIMINAR	PROYECTADO		
Obligaciones con entidades financieras CP	-	1.402	1.584	2.321	1.871	1.408	1.300
Obligaciones emitidas CP	-	775	905	984	890	1.010	1.007
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	700	738	787	640	764	672	646
Efectivo y equivalentes al efectivo	585	287	51	298	215	321	366
SERVICIO DE LA DEUDA	115	2.627	3.225	3.647	3.310	2.769	2.588

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 de este, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en el instrumento. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor o la capacidad de generar flujos del instrumento para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto/ Circular de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública o contrato privado de Emisión 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.