

## 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 LIRIS S.A. en comité No.107-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 6 de marzo 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 e interanuales enero 2025 y 2026. (Aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 04 de abril de 2023 mediante resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00037369 por un monto de hasta USD 7.000.000).

## FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector agropecuario en el Ecuador constituye un componente relevante dentro de la estructura productiva del país, debido a su contribución al empleo rural, la seguridad alimentaria y la generación de exportaciones no petroleras. Durante los últimos años, el sector ha mostrado una evolución positiva pese a un entorno macroeconómico complejo caracterizado por factores como la crisis energética, la inseguridad interna y episodios de inestabilidad política. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, la agricultura, ganadería y silvicultura registró un crecimiento anual de 3,07% en 2024 y de 3,55% al tercer trimestre de 2025, impulsado por el desempeño favorable de diversas actividades productivas. En este contexto, el sector mantiene perspectivas de crecimiento superiores al promedio de la economía ecuatoriana, apoyado en el dinamismo de la demanda interna, la recuperación del consumo y el fortalecimiento de la producción agroalimentaria.
- LIRIS S.A. es una empresa ecuatoriana con más de 35 años de trayectoria en el sector agroindustrial y comercial, especializada principalmente en la elaboración y comercialización de alimentos balanceados, así como en la producción y comercialización de productos pecuarios, particularmente aves. A lo largo de su historia, la compañía ha consolidado una estructura operativa integrada que incluye plantas de balanceado, granjas avícolas, plantas de procesamiento y una red de comercialización a través de supermercados y centros de distribución, lo que le permite participar en diferentes eslabones de la cadena de valor del sector alimentario.
- La compañía se encuentra dirigida por la Junta General de Accionistas y administrada por un Presidente Ejecutivo y un Gerente General, apoyados por un equipo gerencial con amplia experiencia en el sector agroindustrial. La organización dispone de políticas organizacionales y mecanismos de control interno que contribuyen a una gestión ordenada de sus operaciones, así como a la supervisión del desempeño financiero y operativo. Adicionalmente, cuenta con una fuerza laboral de más de mil colaboradores distribuidos en diversas áreas operativas y administrativas, lo que evidencia la magnitud de sus operaciones dentro del sector.
- En términos operativos, la empresa ha mostrado variaciones en su desempeño comercial durante los últimos años. Entre 2022 y 2024, los ingresos registraron un crecimiento, pasando de USD 158,42 millones a USD 171,17 millones. Sin embargo, en 2025 las ventas se ubicaron en USD 157,81 millones, reflejando una disminución frente al año anterior. En el análisis interanual más reciente, las ventas pasaron de USD 12,92 millones en enero de 2025 a USD 12,80 millones en enero de 2026, lo que representa una leve contracción de aproximadamente 0,9%. Paralelamente, el costo de ventas ha mantenido una participación elevada dentro de los ingresos, ubicándose en 86,1% en 2022, 82,7% en 2023 y 78,8% en 2024, evidenciando mejoras en la eficiencia operativa durante dicho período; no obstante, en 2025 esta participación volvió a incrementarse hasta aproximadamente 82,3%, reflejando una mayor presión de costos dentro de la estructura operativa.
- Desde la perspectiva patrimonial, la compañía evidenció un fortalecimiento progresivo durante el período analizado, impulsado principalmente por la generación de resultados y el incremento del superávit por revaluación. Como resultado, el patrimonio neto pasó de USD 15,40 millones en 2022 a USD 24,85 millones en 2025 y a USD 25,77 millones a enero de 2026. Este crecimiento patrimonial ha contribuido a sostener la estructura financiera de la empresa frente a sus obligaciones. En consecuencia, el nivel de apalancamiento se ubicó en 4,17 veces, reflejando una estructura financiera con una dependencia relevante del financiamiento con terceros respaldada por una base patrimonial creciente.
- Los índices proyectados para LIRIS S.A. conforman un escenario de crecimiento con una generación de EBITDA incremental que permitiría cubrir el total de la deuda en 2,24 años en 2026, niveles de apalancamiento en torno a 4,20 y disminuyendo cada año, debido a la disminución en la deuda neta en el periodo proyectado, y niveles de ROE positivos. Se estima un incremento de 3% en las ventas de 2026. Además, se proyecta capacidad suficiente de generación de flujo operativo para cubrir oportunamente sus obligaciones financieras.

## DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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, del respectivo 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	Class
AAA	Feb-25	Class
AAA	Ago-25	Class

## CONTACTO

## Hernán López

Presidente Ejecutivo

hlopez@globalratings.com.ec

## Mariana Ávila

Vicepresidente Ejecutivo

mavila@globalratings.com.ec

- La emisión de obligaciones objeto de análisis se encuentra adecuadamente estructurada e instrumentada dentro del marco normativo vigente. El instrumento incorpora los resguardos legales establecidos en la normativa aplicable y se encuentra respaldado por garantía general sobre los activos del emisor. Adicionalmente, contempla un límite de endeudamiento equivalente al 80% de los activos de la compañía para los pasivos afectos al pago de intereses, así como una garantía específica consistente en un contrato de prenda comercial ordinaria de cartera y/o inventario constituido a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., en su calidad de Representante de los Obligacionistas, de tal manera que en todo momento se mantenga una cobertura total de al menos el 125% del saldo de capital en circulación de la presente emisión de obligaciones.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

LIRIS S.A. genera sus ingresos principalmente a través de sus distintas líneas de negocio dentro del sector agroindustrial y alimentario, destacándose la producción pecuaria (principalmente pollo y pavo), la comercialización de productos cárnicos y la venta de alimentos balanceados, además de su operación en el segmento retail mediante los supermercados Delportal. En 2022, los ingresos ascendieron a USD 158,42 millones, aumentando a USD 167,71 millones en 2023 (+5,86%). En 2024, las ventas siguieron aumentando y alcanzaron USD 171,17 millones, reflejando una expansión del 2,06% respecto al año anterior. No obstante, para 2025, según cifras preliminares, los ingresos se ubicaron en USD 157,81 millones, evidenciando una reducción frente al ejercicio previo, asociada principalmente a menores niveles de ventas durante el período. En el análisis interanual, los ingresos registraron una leve disminución al pasar de USD 12,92 millones en enero de 2025 a USD 12,80 millones en enero de 2026, lo que refleja un comportamiento relativamente estable en el corto plazo dentro de las operaciones de la compañía.

Por su parte, el costo de ventas presentó variaciones durante el período analizado, aunque evidenció una mejora relativa en términos de eficiencia operativa hasta 2024. En 2022, el costo de ventas ascendió a USD 136,40 millones, equivalente al 86,1% de los ingresos. En 2023, este rubro aumentó a USD 139,33 millones, representando el 83,08% de las ventas, mientras que para 2024 se redujo a USD 134,89 millones, equivalente al 78,80% de los ingresos, lo que refleja una mejora en la estructura de costos. Para 2025, el costo de ventas se ubicó en USD 129,92 millones, manteniendo una participación relevante dentro de la estructura de resultados. En el análisis interanual, el costo de ventas pasó de USD 9,61 millones en enero de 2025 a USD 9,46 millones en enero de 2026, evidenciando una ligera disminución en línea con la evolución de las ventas durante el período.

Como resultado del comportamiento de ingresos y costos, el margen bruto evidenció una tendencia creciente entre 2022 y 2024. En 2022, el margen bruto alcanzó USD 22,02 millones. Para 2023, este indicador aumentó a USD 28,38 millones, reflejando un crecimiento de 28,88% respecto al año anterior. A diciembre de 2024, el margen bruto se ubicó en USD 36,28 millones, consolidando la mejora observada en la eficiencia operativa de la compañía. Sin embargo, para 2025, el margen bruto contabilizó USD 27,89 millones, lo que representó una disminución frente al año anterior, en línea con la reducción en los ingresos registrada durante el período. En el análisis interanual, el margen bruto pasó de USD 3,32 millones en enero de 2025 a USD 3,34 millones en enero de 2026, manteniéndose en niveles relativamente similares en el corto plazo.

Los gastos operativos de LIRIS S.A. presentaron una tendencia creciente entre 2022 y 2024, en línea con la expansión de las operaciones de la compañía. En 2022, estos gastos alcanzaron USD 16,24 millones, representando 10,25% de los ingresos. Para 2023, ascendieron a USD 18,52 millones, lo que significó un incremento de 14,04% respecto al año anterior y una participación de 11,04% sobre las ventas. A diciembre de 2024, los gastos operativos continuaron aumentando hasta USD 22,02 millones, reflejando un crecimiento de 18,88% frente a 2023 y una participación de 12,86% de los ingresos, comportamiento asociado principalmente al aumento de gastos administrativos y operativos derivados del crecimiento de las actividades de la compañía. Posteriormente, para 2025, los gastos operativos se redujeron a USD 19,25 millones, evidenciando una disminución de 12,58% respecto a 2024, aunque manteniendo una participación de 12,20% sobre las ventas, superior a los niveles observados en los primeros años del período analizado.

Como resultado de la evolución de ingresos y gastos operativos, la utilidad operativa mostró un crecimiento sostenido hasta 2024. En 2022, este indicador se ubicó en USD 5,78 millones, equivalente al 3,65% de los ingresos. Para 2023, la utilidad operativa ascendió a USD 9,86 millones, lo que representó un incremento de 70,58% frente al año anterior y una participación de 5,88% sobre las ventas. A diciembre de 2024, este resultado continuó fortaleciéndose hasta alcanzar USD 14,27 millones, reflejando un crecimiento de 44,74% respecto a 2023 y representando 8,33% de los ingresos, evidenciando mejoras en la eficiencia operativa del negocio. No obstante,

para 2025, la utilidad operativa se ubicó en USD 8,63 millones, lo que representó una disminución de 39,50% frente al año anterior, asociada principalmente a la reducción en los ingresos del periodo y a la presión de los gastos operativos dentro de la estructura de resultados.

Por su parte, los gastos financieros evidenciaron un comportamiento creciente entre 2022 y 2024, reflejando el uso de financiamiento con costo dentro de la estructura financiera de la empresa. En 2022, estos gastos ascendieron a USD 7,40 millones, equivalentes al 4,67% de los ingresos. Para 2023, aumentaron a USD 8,19 millones, lo que representó un crecimiento de 10,74% respecto al año anterior y una participación de 4,88% sobre las ventas. A diciembre de 2024, los gastos financieros alcanzaron USD 8,97 millones, reflejando un incremento adicional de 9,43% frente a 2023 y representando 5,24% de los ingresos. Para 2025, los gastos financieros alcanzaron USD 8,05 millones conformados por intereses de deuda con costo y comisiones de tarjetas de crédito e intereses pagados a proveedores, lo que evidencia una disminución de 10% respecto a 2024, con una participación de 5,10% sobre las ventas (5,24% en 2024).

La utilidad neta mostró una mejora significativa entre 2022 y 2024, impulsada principalmente por el crecimiento de los ingresos y por una reducción relativa del peso del costo de ventas dentro de la estructura de resultados. En 2022, la compañía registró una utilidad neta de USD 296,95 mil, equivalente al 0,19% de los ingresos. Para 2023, este resultado aumentó a USD 1,96 millones, lo que representó un incremento de 558,75% frente al año anterior y una participación de 1,17% sobre las ventas. A diciembre de 2024, la utilidad neta continuó fortaleciendo su desempeño hasta alcanzar USD 4,03 millones, reflejando un crecimiento de 106,14% respecto a 2023 y representando 2,35% de los ingresos. Sin embargo, para 2025, la utilidad neta se redujo a USD 273,58 mil, lo que representó una disminución de 93,21% frente a 2024, comportamiento asociado principalmente a la reducción de los ingresos y al incremento relativo de los gastos operativos dentro de la estructura de resultados de la compañía.

En términos de generación operativa, el EBITDA alcanzó USD 20,70 millones en 2024 y USD 15,44 millones en 2025. La cobertura de intereses se situó en 2,31 veces en 2024 y 2,14 veces en 2025, evidenciando un mínimo deterioro en la capacidad de la compañía para cubrir sus gastos financieros con la generación operativa; no obstante, el indicador se mantiene por encima de 2 veces, lo que refleja una cobertura aún razonable del servicio de la deuda, aunque con una tendencia decreciente.

El activo total de la compañía presentó una tendencia decreciente durante los periodos auditados, al pasar de USD 123,07 millones en 2022 a USD 120,80 millones en 2023, lo que representó una reducción de 1,84%. A diciembre de 2024, el activo total continuó con una ligera contracción hasta ubicarse en USD 119,81 millones, reflejando una disminución adicional de 0,82% frente a 2023. No obstante, para 2025, según cifras preliminares, el activo total ascendió a USD 131,67 millones, lo que representó un incremento de 9,89% respecto a 2024. En el análisis interanual, el activo total pasó de USD 118,46 millones en enero de 2025 a USD 133,32 millones en enero de 2026, evidenciando un crecimiento de 12,54%, impulsado principalmente por el incremento en activos operativos relacionados con el desarrollo de las actividades de la empresa.

La estructura del activo se ha concentrado principalmente en activos no corrientes, los cuales representaron en promedio alrededor del 71% del activo total entre 2022 y 2025, alcanzando aproximadamente 72,7% a enero de 2026. Dentro de este rubro, propiedades, planta y equipo constituye uno de los componentes más relevantes del balance, al reflejar las inversiones en infraestructura productiva e instalaciones necesarias para el desarrollo de las operaciones. Este rubro pasó de USD 76,69 millones en 2022 a USD 79,55 millones en 2023, mientras que en 2024 se ubicó en USD 79,34 millones. Posteriormente, para 2025, las propiedades, planta y equipo ascendieron a USD 85,64 millones, evidenciando nuevas inversiones destinadas a fortalecer la capacidad operativa de la compañía. A enero de 2026, este rubro se ubicó en USD 85,44 millones, manteniéndose como uno de los activos más representativos dentro de la estructura financiera de la empresa.

En cuanto al capital de trabajo, las cuentas por cobrar comerciales a corto plazo de clientes no relacionados han mantenido una participación relativamente baja dentro de la estructura del activo, representando en promedio alrededor de 5,3% del activo total durante el período analizado. Este rubro pasó de USD 6,39 millones en 2022 a USD 6,44 millones en 2023 y USD 6,49 millones en 2024, mientras que para 2025 se ubicó en USD 6,82 millones, evidenciando un crecimiento moderado en línea con el desarrollo de las operaciones. En términos de gestión de cartera, los días de cobro se mantuvieron relativamente estables, situándose en 15 días en 2022 y en 16 días hacia 2025, lo que refleja una administración consistente de las cuentas por cobrar dentro del ciclo operativo de la compañía.

Por su parte, los inventarios mostraron variaciones moderadas durante el período analizado. Este rubro pasó de USD 16,99 millones en 2022 a USD 17,60 millones en 2023, mientras que en 2024 se redujo a USD 14,33 millones. Posteriormente, para 2025 los inventarios ascendieron a USD 16,95 millones, reflejando una recuperación asociada

al incremento de las necesidades operativas. En paralelo, los inventarios biológicos, compuestos principalmente por aves en proceso de crecimiento, registraron USD 4,77 millones en 2022, USD 3,53 millones en 2023 y USD 3,51 millones en 2024, aumentando posteriormente a USD 4,50 millones en 2025, lo que evidencia una mayor acumulación de activos biológicos vinculados al ciclo productivo de la compañía.

En cuanto a la estructura de financiamiento, el pasivo total evidenció una tendencia decreciente entre 2022 y 2024, pasando de USD 107,67 millones en 2022 a USD 101,44 millones en 2023 y USD 96,52 millones en 2024. No obstante, para 2025 el pasivo total ascendió a USD 106,82 millones, reflejando un incremento asociado principalmente a mayores obligaciones con entidades financieras. Durante el período analizado, el pasivo se concentró principalmente en el largo plazo, representando en promedio alrededor del 67% del pasivo total, con financiamiento proveniente principalmente de instituciones financieras, emisiones en el mercado de valores y cuentas por pagar comerciales.

Las cuentas por pagar comerciales no relacionadas se concentraron principalmente en el corto plazo durante el período analizado. A diciembre de 2024, este rubro contabilizó USD 19,64 millones, representando aproximadamente 20,35% del pasivo total. Para 2025, las cuentas por pagar no relacionadas se ubicaron en USD 19,42 millones, manteniéndose como uno de los principales componentes del pasivo corriente de la compañía.

En cuanto a la deuda financiera, las obligaciones con entidades financieras totalizaron USD 73,88 millones en 2022, disminuyendo a USD 62,75 millones en 2023 y a USD 57,73 millones en 2024. Posteriormente, para 2025, estas obligaciones ascendieron a USD 67,77 millones, reflejando un incremento asociado principalmente a mayores financiamientos de largo plazo destinados a sostener las operaciones y necesidades de inversión de la empresa. De manera complementaria, la compañía mantiene financiamiento a través del mercado de valores, cuyas obligaciones emitidas alcanzaron USD 5,86 millones en 2024 y USD 4,05 millones en 2025.

Finalmente, el patrimonio mostró un fortalecimiento progresivo durante el período analizado. Este pasó de USD 15,40 millones en 2022 a USD 19,36 millones en 2023, reflejando un crecimiento de 25,67% impulsado principalmente por la generación de utilidades y el incremento del superávit por revaluación. A diciembre de 2024, el patrimonio alcanzó USD 23,29 millones, mientras que para 2025 ascendió a USD 24,85 millones, evidenciando una mejora continua en la estructura patrimonial de la compañía. En el análisis interanual, a enero de 2026 el patrimonio se ubicó en USD 25,77 millones, manteniendo la tendencia de fortalecimiento de la posición financiera. En consecuencia, el nivel de apalancamiento se ubicó en 4,17 veces, reflejando una estructura financiera aún dependiente del financiamiento con terceros.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	2025	ENERO 2025	ENERO 2026
		REAL		PRELIMINAR	INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	158.424	167.709	171.171	157.807	12.921	12.802
Utilidad operativa (miles USD)	5.777	9.856	14.267	8.634	1.725	1.511
Utilidad neta (miles USD)	297	1.956	4.032	274	1.049	923
EBITDA (miles USD)	10.888	16.427	20.695	15.435	1.171	925
Deuda neta (miles USD)	72.643	68.452	60.807	70.527	62.797	72.996
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	7.763	8.541	14.684	430	407	(1.188)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	7.150	8.390	4.697	8.850	5.219	9.932
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	6.290	19.993	16.262	16.718	13.210	8.645
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,73	0,82	1,27	0,92	0,09	0,11
Capital de trabajo (miles USD)	1.164	652	679	3.475	451	7.118
ROE	1,93%	10,11%	17,31%	1,10%	53,27%	42,97%
Apalancamiento	6,99	5,24	4,14	4,30	4,01	4,17

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e Internos diciembre 2025, enero 2025 y 2026.

## FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible a futuro, en escenarios económicos y legales adversos, los siguientes:

- Riesgo de desaceleración económica y moderación del consumo interno: La economía ecuatoriana registró una contracción del PIB de -2,0% en 2024 y, aunque en 2025 se evidenció una recuperación impulsada por el consumo de los hogares y la inversión, las proyecciones de crecimiento para 2026 continúan siendo moderadas, reflejando un entorno macroeconómico aún sensible a shocks internos y externos.
- En este contexto, una desaceleración del consumo o una menor expansión del crédito podría afectar la demanda de productos comercializados por el emisor, incidiendo en sus volúmenes de venta y, en consecuencia, en la generación de ingresos y flujos operativos. No obstante, la compañía mantiene una posición competitiva favorable dentro de los segmentos pecuario e industrial, sustentada en una

operación diversificada y en su integración dentro de varios eslabones de la cadena agroindustrial y comercial.

- Riesgo asociado a la fragilidad fiscal y potenciales ajustes tributarios: La posición fiscal del país continúa presionada por déficits acumulados y mayores necesidades de financiamiento público, situación que podría derivar en ajustes fiscales adicionales o en incrementos de cargas tributarias orientados a fortalecer la liquidez del Estado.
- Un entorno fiscal restrictivo podría ralentizar la actividad económica general y afectar el dinamismo del consumo interno, incidiendo indirectamente en la demanda de productos del emisor y en su capacidad de generación de flujos operativos. En este contexto, la compañía mantiene una estructura operativa con días de cobro significativamente inferiores a los días de pago, lo que favorece el capital de trabajo y contribuye a sostener la liquidez operativa frente a eventuales variaciones en el entorno económico.
- Riesgo de volatilidad en las condiciones de financiamiento y acceso al crédito: El acceso al financiamiento en Ecuador continúa condicionado por factores como el costo de fondeo externo de la banca y la evolución de las tasas de interés del sistema financiero, variables que influyen en la disponibilidad y el costo del crédito para los sectores productivos.
- En este escenario, un entorno de mayor restricción crediticia podría incrementar el costo de financiamiento del emisor o limitar su capacidad de refinanciar pasivos, presionando los gastos financieros y reduciendo la holgura en la cobertura del servicio de deuda. Sin embargo, la compañía ha diversificado sus fuentes de financiamiento mediante acceso al mercado de valores y mantiene un perfil de vencimientos extendido hasta 2032, lo que contribuye a mitigar presiones de liquidez en el corto plazo.
- Riesgo de exposición a shocks externos y volatilidad de variables internacionales: La economía ecuatoriana mantiene una exposición estructural a la volatilidad de los precios internacionales de *commodities*, así como a cambios en las condiciones financieras globales, factores que pueden incidir en el consumo interno, la inversión y la disponibilidad de divisas.
- La materialización de choques externos podría afectar el dinamismo de la economía local y, de forma indirecta, el mercado interno de alimentos, lo que podría incidir en los ingresos del emisor. No obstante, la actividad del emisor se orienta principalmente al mercado doméstico y a la producción de un bien de consumo básico, lo que tiende a conferir cierta estabilidad relativa en la demanda frente a fluctuaciones macroeconómicas moderadas.
- Riesgo de disrupciones en infraestructura energética: La crisis eléctrica registrada en 2024 evidenció vulnerabilidades estructurales en el sistema energético nacional, con episodios de racionamiento que afectaron la continuidad operativa de múltiples sectores productivos del país.
- La ocurrencia de nuevos eventos de estiaje o limitaciones estructurales en la generación eléctrica podría afectar la continuidad de las actividades productivas o generar incrementos en los costos operativos, incidiendo potencialmente en los márgenes del emisor. En este contexto, la compañía ha realizado inversiones en infraestructura productiva y mantiene procesos orientados a mejorar la eficiencia operativa dentro del segmento porcino.
- Riesgo de inestabilidad política y social: El entorno político ecuatoriano ha presentado episodios recientes de movilizaciones sociales y procesos electorales que generaron interrupciones en la actividad económica y afectaciones en distintos sectores productivos.
- La materialización de nuevos eventos de inestabilidad podría incidir en la logística, comercialización y continuidad operativa del emisor, con posibles efectos en los ingresos y en la gestión del capital de trabajo. En este contexto, la empresa opera dentro de un sector vinculado a la producción de alimentos básicos y mantiene relaciones comerciales establecidas en el mercado interno, lo que contribuye a sostener cierta estabilidad en la demanda de sus productos.

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:

- Los sectores agroindustrial y pecuario en Ecuador se desarrollan en un entorno expuesto a diversos riesgos estructurales que pueden incidir en su desempeño operativo y financiero. Entre los principales factores de riesgo destacan la volatilidad en los precios de insumos clave como granos, balanceados y productos veterinarios, muchos de los cuales dependen de mercados internacionales; la exposición a condiciones climáticas adversas (sequías, lluvias intensas o fenómenos como El Niño) que pueden afectar la producción agrícola y la disponibilidad de materias primas; y la dependencia del consumo interno, que vuelve al sector

sensible a ciclos económicos y variaciones en el poder adquisitivo de los hogares. Adicionalmente, el sector enfrenta riesgos sanitarios y regulatorios, así como posibles interrupciones en infraestructura energética y logística, factores que pueden incidir en los costos de producción, la continuidad operativa y la rentabilidad de las empresas que participan en esta actividad.

- El sector comercial en el Ecuador se encuentra expuesto a diversos factores de riesgo estructurales y coyunturales que pueden afectar su desempeño y estabilidad financiera. En primer lugar, su elevada dependencia del consumo privado lo vuelve particularmente sensible a variaciones en el ingreso de los hogares, niveles de empleo e inflación, factores que inciden directamente en la demanda de bienes. Asimismo, la alta participación de productos importados, especialmente en segmentos como tecnología, farmacéuticos y vehículos, expone al sector a cambios en políticas comerciales, aranceles y restricciones a las importaciones, así como a fluctuaciones en los costos logísticos internacionales. A nivel macroeconómico, la incertidumbre política, las reformas tributarias, los episodios de inseguridad y eventos como crisis energéticas pueden reducir la actividad económica y limitar la confianza del consumidor, afectando el dinamismo del comercio. Adicionalmente, la presión sobre los márgenes comerciales y la alta competencia, particularmente en segmentos de retail y venta de vehículos, incrementan la vulnerabilidad de las empresas del sector ante desaceleraciones económicas o cambios abruptos en las condiciones de mercado.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles 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 propiedad, planta y equipo. Los activos que respaldan la presente Emisión en su mayoría pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo; sin embargo, las consideraciones sobre la capacidad de liquidación de un activo son subjetivas y difíciles de prever, lo que introduce un nivel de incertidumbre. Por lo tanto, los criterios y opiniones emitidos por esta calificadora sobre la capacidad de liquidación de los activos deben considerarse como referenciales. Al respecto:

- En términos generales, estos activos, por su naturaleza y características, presentan un bajo grado de liquidez, dado que su realización no suele producirse en el corto plazo y su conversión en efectivo puede requerir procesos prolongados de negociación y comercialización. En este sentido, la capacidad efectiva de liquidación depende de factores como las condiciones del mercado, la demanda por este tipo de activos, los plazos necesarios para su venta y los costos asociados a su enajenación. Por lo tanto, aunque eventualmente podrían ser realizados, su materialización no puede preverse con certeza y la evaluación sobre su capacidad de liquidación incorpora un componente de juicio y subjetividad, lo que introduce un nivel de incertidumbre inherente.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene LIRIS S.A. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 4 mil, por lo que los riesgos asociados no son significantes.

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						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	H I	7.000.000	1.440 1.800	8,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (enero 2026)	Clase H: 581.296 Clase I: 2.954.444					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Consistentes en contrato de prenda de cartera y/o inventario que en todo momento en su conjunto alcancen al menos el 125% del saldo de obligaciones en circulación.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un cincuenta por ciento (50%) para sustitución de pasivos bancarios y el otro cincuenta por ciento (50%) para financiar capital de trabajo.					
Valor nominal	USD 1,00.					
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.					

## SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Representante de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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.</li> <li>■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li> <li>■ Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinticinco (1,25).</li> </ul>
Límite de endeudamiento	Mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.

**Fuente:** Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Sexta Emisión de Obligaciones de LIRIS S.A., realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



**MSc. Hernán Enrique López Aguirre**  
 Presidente Ejecutivo

## PERFIL EXTERNO

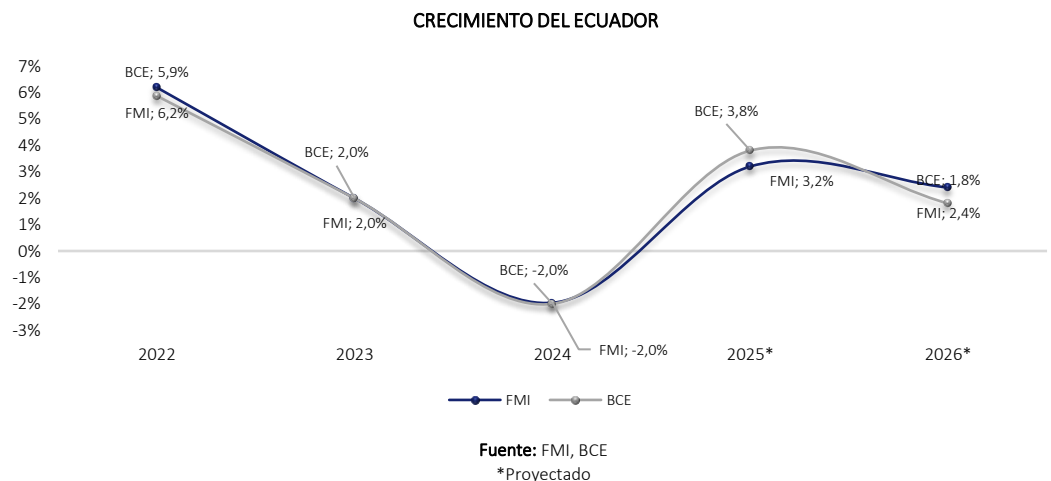
## ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

**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 plazo<sup>1</sup>.

Por otro lado, el Banco Mundial<sup>2</sup> 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 país<sup>3</sup>.

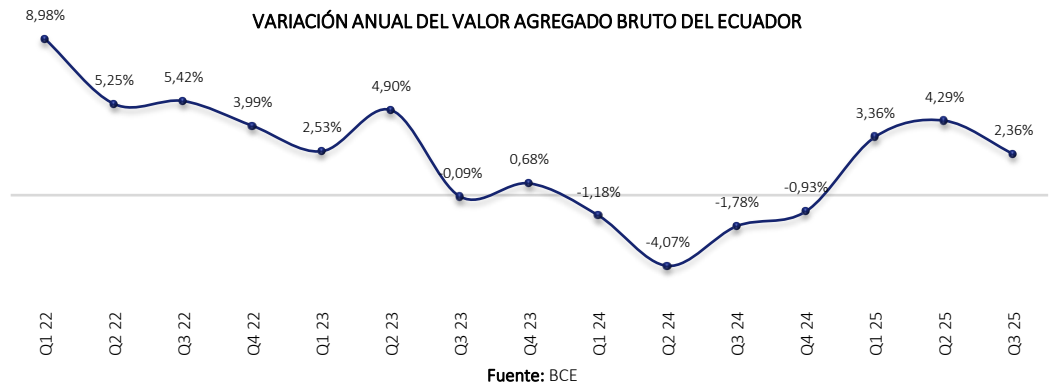
Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades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

<sup>1</sup> FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)

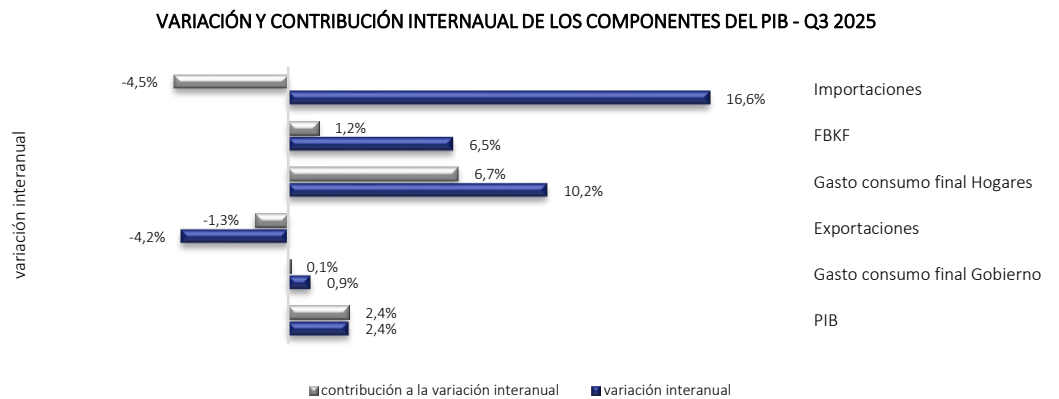
<sup>2</sup> Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)

<sup>3</sup> 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.<sup>4</sup>

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



El consumo de los hogares creció 10,2%, explicado por un mayor volumen en la adquisición de productos alimenticios, insumos de ferretería, combustibles, vehículos y electrodomésticos, así como por el incremento en el crédito de consumo y del flujo de remesas. Por otro lado, la formación bruta de capital fijo (FBKF) aumentó 6,5%, impulsada por una mayor demanda de equipos de transporte y bienes de capital en los sectores agrícola e industrial, además del dinamismo observado en el sector de la construcción. El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,9%, asociado principalmente a un aumento en la adquisición de bienes y servicios en el sector educativo<sup>4</sup>. 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.

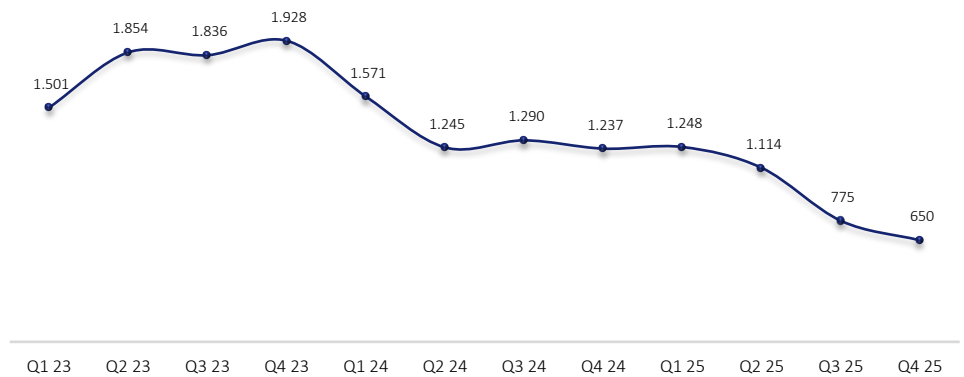
El FMI espera que Ecuador cierre el año 2025 con un crecimiento de 3,2% (crecimiento de 3,8% según el BCE), crecimientos superiores a los proyectados a inicio del año.

<sup>4</sup> 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 inversionistas<sup>5</sup>. 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 institucional<sup>6</sup>. 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 Moya<sup>7</sup>.

## NIVELES DE CRÉDITO

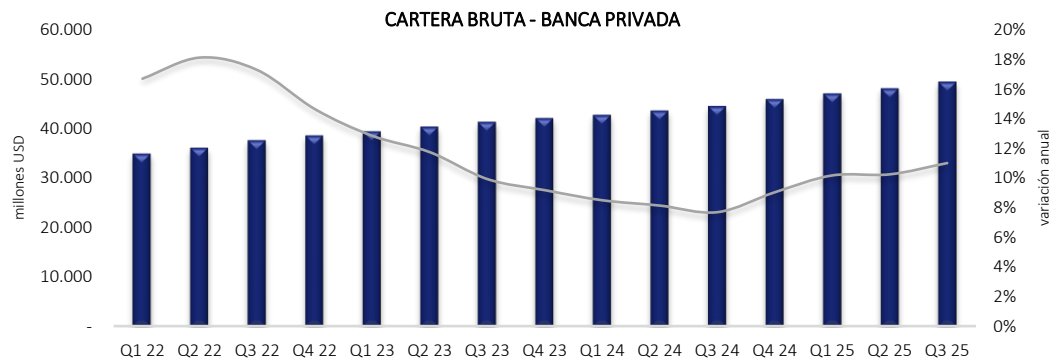
En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda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

<sup>5</sup> 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.'

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

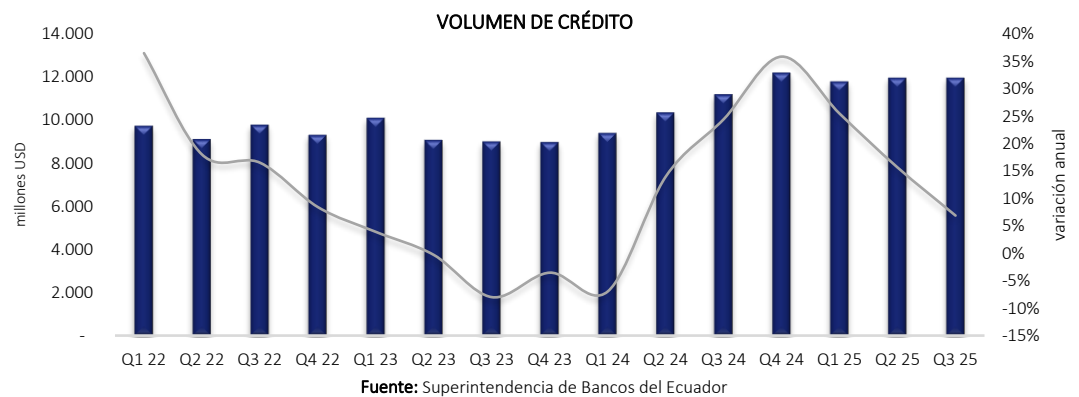
<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-500puntos-ecuador-deuda-externa-112322/>

<sup>8</sup> Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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

## PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

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

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

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.<sup>10</sup>

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%)<sup>4</sup>.

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

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

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

#### INDICADORES

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

Fuente: BCE

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

Fuente: BCE, INEC

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

Fuente: BCE

<sup>10</sup> BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

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

Fuente: BCE

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

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

## SECTOR DE AGRICULTURA Y GANADERÍA

La agricultura y ganadería es un pilar fundamental de la economía ecuatoriana, no solo por su contribución al empleo rural y a la seguridad alimentaria, sino también por su peso significativo en las exportaciones del país. Productos como el banano, el cacao, el café, las flores y el camarón agrícola representan una parte importante de los ingresos no petroleros, consolidando al sector agroexportador como una fuente clave de divisas. Además, la agricultura impulsa el desarrollo de comunidades rurales y es esencial para la reducción de la pobreza, por lo que su fortalecimiento y tecnificación resultan estratégicos para el crecimiento sostenible de Ecuador.

En promedio de los últimos tres años, el sector representó el 7,88% del PIB total del Ecuador, siendo el tercer sector más representativo en el país. La agricultura, ganadería, silvicultura y pesca representa el sector que más contribuye al empleo a nivel nacional, con una cifra de participación dentro de la PEA 32,8% a septiembre de 2025<sup>11</sup>.

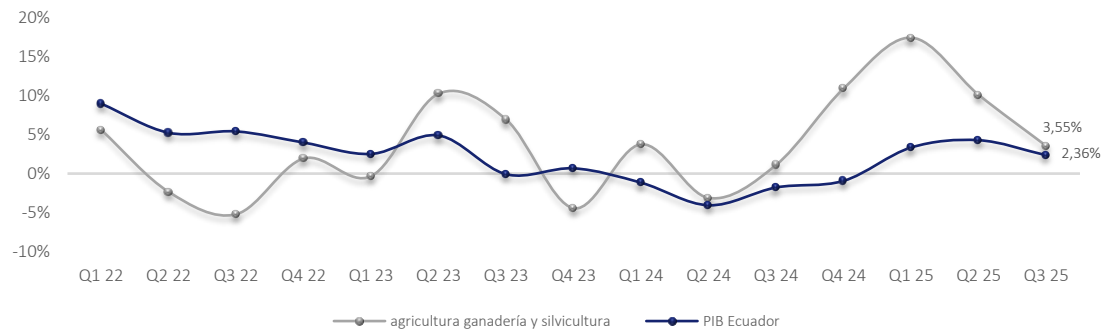
### CRECIMIENTO

Según los datos de Banco Central del Ecuador (BCE), la variación anual del PIB del sector de agricultura, ganadería y silvicultura muestra una clara tendencia creciente en los últimos tres años. Entre 2022 y 2023, el crecimiento del PIB pasó de una cifra negativa de -0,06% a 2,90%. En 2024, esta tendencia se mantuvo, reflejada en una variación anual de 3,07%, convirtiendo al sector en uno de los cinco sectores que presentaron crecimientos en dicho año. Este resultado se explicó por el desempeño positivo de los subsectores de: Otros cultivos agrícolas (1,8%); Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas (24,7%); y Ganadería (4,3%)<sup>12</sup>. Asimismo, las exportaciones de cacao y elaborados aumentaron un 16% en toneladas métricas, alcanzando un récord histórico en ventas. Este incremento estuvo motivado por la incertidumbre en la oferta global proveniente de países de África Occidental, donde condiciones climáticas adversas —como sequías prolongadas y lluvias extremas— redujeron considerablemente la producción. Entre los principales destinos del cacao ecuatoriano destacaron Malasia, Estados Unidos, Indonesia y Bélgica.

<sup>11</sup> Ministerio de Producción - Boletín Productivo octubre 2025

<sup>12</sup> BCE – Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

## CRECIMIENTO - SECTOR AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA



Fuente: BCE

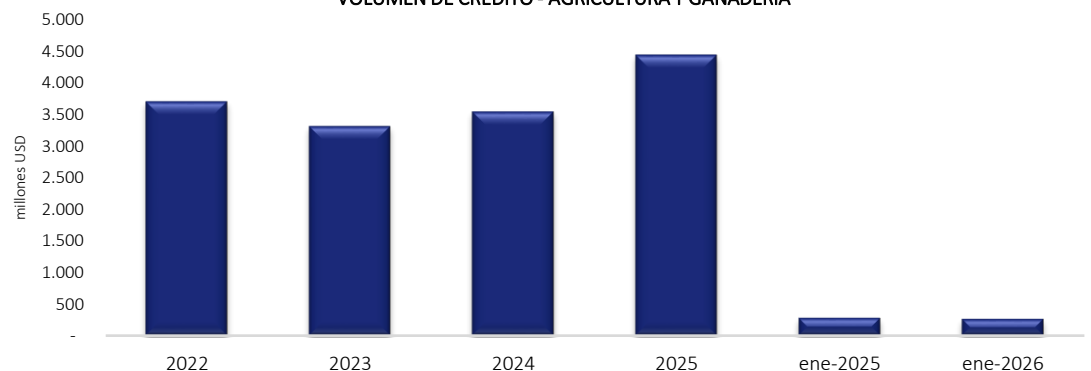
Al tercer trimestre del año 2025, se registró una variación anual de 3,55%. Este resultado positivo se sustentó en el dinamismo del VAB de las industrias que la componen, entre las que se destacan las de Otros cultivos agrícolas en 6,4%, Cultivo de frutas y otros tipos de cultivos (principalmente banano), en 1,2%, Cultivos de otras plantas no perennes y propagación de plantas (principalmente flores) en 6,3%, Cultivos de plantas con las que se preparan bebidas (principalmente cacao) en 13,7%. En particular, la actividad relacionada con el cacao mostró una evolución favorable, impulsada por condiciones climáticas favorables y el fortalecimiento productivo a través del Proyecto de Reactivación del Cacao Nacional Fino de Aroma del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. A nivel internacional, la posición competitiva de Ecuador se vio favorecida por el déficit global de oferta derivado de la caída en la producción de Ghana y Costa de Marfil, países que concentran más de 60% del mercado mundial. Asimismo, la producción de flores registró un incremento interanual, asociado al aumento de 2,3% en su volumen exportado hacia destinos clave como Estados Unidos, Países Bajos y Polonia. Por su parte, el cultivo de banano también creció, tras superar los efectos adversos del fenómeno de El Niño de 2024, e incrementó sus ventas externas hacia Rusia, Turquía y España. En línea con esta evolución, las ventas totales del sector reportadas al SRI aumentaron en 10,4% interanual, con variaciones positivas en todos los segmentos empresariales, destacándose las ventas de las dedicadas a la producción y exportación de banano.<sup>13</sup>

El BCE prevé que la agricultura sería el sector que más crecería en 2025, con una expansión anual de 13,00%, el cual sería muy superior al crecimiento previsto para la economía ecuatoriana de 3,80%.

## CRÉDITO OTORGADO

En 2022, el volumen otorgado de crédito para la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca fue de USD 3.078 millones, un crecimiento de 25,61% anual. En 2023 se otorgó crédito por USD 3.318 millones, lo cual significó una caída de -10,52% con respecto al año anterior. En 2024 el crédito otorgado alcanzó USD 3.548 millones, un 6,95% de crecimiento, cifra que coincide con la expansión del PIB del sector. Finalmente, en diciembre 2025, el volumen de crédito al sector aumentó nuevamente, esta vez 25,32% con respecto al año anterior y contabilizó USD 4.447 millones.

## VOLUMEN DE CRÉDITO - AGRICULTURA Y GANADERÍA



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

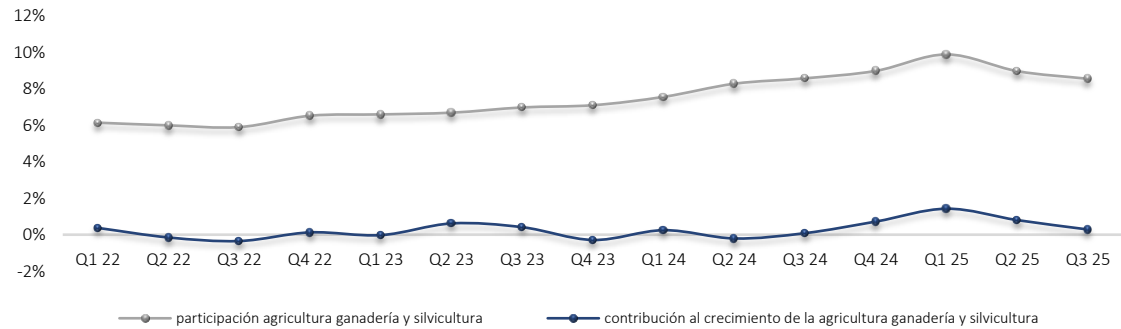
<sup>13</sup> BCE – Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

A enero de 2026, el crédito al sector se contrajo 6,61% comparado con el mismo periodo de 2025 al totalizar USD 264 millones. Los bancos que más crédito otorgaron fueron Banco Guayaquil S.A., Banco Internacional S.A. y Banco Bolivariano C.A.

### TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La agricultura, ganadería y silvicultura durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 7,88%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del país. Al tercer trimestre de 2025, esta participación aumentó a 8,53%, la tercera más alta durante todo el periodo registrado.

#### TAMAÑO E INTEGRACIÓN - AGRICULTURA, GANADERÍA Y SILVICULTURA



Fuente: BCE

El PIB de la agricultura, ganadería y silvicultura contribuyó con un promedio positivo de 0,35% al crecimiento del Ecuador. Coherente con el crecimiento presentado en el tercer trimestre de 2025, el sector tuvo una contribución al crecimiento de 0,28%.

### PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Las intensas lluvias del comienzo de 2025 en Ecuador, especialmente en febrero y marzo, causaron un fuerte impacto en el sector agrícola y ganadero, afectando principalmente cultivos como arroz, maíz y cacao en las provincias de Guayas, Manabí y Los Ríos<sup>14</sup>. Según datos oficiales, se reportaron 2.800 hectáreas con daños parciales (aproximadamente USD 800.000) y 2.700 ha con pérdidas totales (unos USD 2 millones). El fenómeno, considerado uno de los inviernos más intensos en décadas, desembocó en la declaratoria de emergencia en ocho provincias, afectando a más de 31.000 personas y provocando inundaciones y deslizamientos. El gobierno, a través del Ministerio de Agricultura, implementó medidas como seguros agrícolas, reestructuración de créditos y asistencia técnica para mitigar los daños.

El Ministerio de Agricultura y Ganadería ecuatoriano presentó el Plan Nacional Agrícola para 2024-2025 con una inversión total proyectada de USD 84 millones, cubriendo presupuesto permanente e inversión para ambos años. El plan se alinea con el "Plan Nacional de Desarrollo Para el nuevo Ecuador" y la Estrategia Territorial, y busca tres grandes objetivos: incrementar la productividad agropecuaria mediante investigación, transferencia tecnológica e innovación; fortalecer la comercialización nacional e internacional, incluyendo enfoque de género e inocuidad; y mejorar los servicios a pequeños y medianos productores con seguros, legalización de tierras y controles fito y zoonosarios<sup>15</sup>.

Debido al paro de casi un mes entre septiembre y octubre de 2025, impulsado por la CONAIE, la Cámara de Industrias y Producción (CIP) estimó que se perdió más de USD 80 millones. Los sectores comercial, lácteo, textil, turístico, agro productor y transporte están entre los más afectados<sup>16</sup>. Para hacer frente a los efectos de la eliminación del subsidio al diésel, el gobierno anunció la implementación del Bono Raíces, un apoyo económico de USD 1.000 destinado a 100.000 agricultores y pescadores, que funcionará como capital semilla y que entró en vigor el 15 de septiembre. Además, Banecuador destinará USD 100 millones al programa de crédito '7x7', con plazos de siete años y una tasa de interés del 7%<sup>17</sup>.

El sector de la agricultura y ganadería enfrenta desafíos como la modernización de técnicas agrícolas, la sostenibilidad ambiental y la fluctuación de precios en los mercados internacionales. Para combatir estos retos, el

<sup>14</sup> <https://www.primicias.ec/economia/lluvias-ecuador-invierno-perdidas-cultivos-arroz-aves-90744/>

<sup>15</sup> <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/84-millones-dolares-plan-nacional-agricola-2024-2025-226260.html>

<sup>16</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/30-dias-paro-indigena-deja-millones-en-perdidas-sierra-norte-ecuador/>

<sup>17</sup> <https://www.primicias.ec/economia/medidas-compensacion-transportistas-bonos-retiro-subsidio-diesel-105094/>

Ministerio de Agricultura y Ganadería (MAG), ha implementado políticas públicas para promover la producción agrícola sostenible y justa, que junto con la ventaja competitiva que tiene el Ecuador por la posición geográfica, sitúa al país como uno de los top mercados agrícolas. Además, la diversificación de la oferta exportable y las relaciones comerciales con Asia en el marco del Tratado de Libre Comercio (TLC) firmado con China, Canadá, Costa Rica y otros países son oportunidades de exploración para el sector. El BCE estima un crecimiento del PIB de la agricultura, ganadería y silvicultura 13,00% para cerrar 2025, el crecimiento más alto de todos los sectores considerados por el BCE.

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación productos de la agricultura, la silvicultura y la pesca (IPP, variación anual)*	7,68%	3,35%	17,10%	-4,20%	-
Empleo adecuado – agricultura, silvicultura y ganadería	11,10%	11,40%	10,60%	16,60%	6,00 p.p.
Desempleo - agricultura, silvicultura y ganadería	0,50%	0,60%	0,40%	0,00%	-0,40 p.p.

Fuente: INEC, Ministerio de Producción

INDICADORES	2022	2023	2024	NOV-24	NOV-25	VARIACIÓN ANUAL
Ventas netas acumuladas - agricultura, silvicultura, ganadería y pesca (millones USD)	19.663	19.886	22.679	18.749	21.683	15,65%

Fuente: INEC, Ministerio de Producción

## SECTOR INDUSTRIAL

El sector comercial en Ecuador constituye una de las actividades económicas más relevantes del país, con más de 190 subactividades que incluyen principalmente la venta de vehículos, supermercados y tiendas de retail, productos farmacéuticos, combustibles, electrodomésticos, productos agrícolas y materiales de construcción. Este sector se divide en comercio al por mayor y al por menor, y su desempeño está estrechamente relacionado con el consumo privado, el ingreso de los hogares y la evolución de los precios, así como con factores externos como políticas de importación, aranceles y variaciones en el tipo de cambio, debido a la fuerte dependencia de productos importados.

En los últimos años, el sector ha enfrentado diversos desafíos derivados de la inseguridad, la incertidumbre política, reformas tributarias, presiones inflacionarias y la crisis eléctrica, lo que afectó el consumo y redujo el dinamismo del comercio. Como resultado, el Valor Agregado Bruto del sector pasó de crecer 7,41% en 2022 a contraerse -0,17% en 2024, evidenciando una desaceleración importante. Este deterioro impactó especialmente a las microempresas, cuyas ventas disminuyeron significativamente, mientras que algunas empresas grandes vinculadas a supermercados, estaciones de servicio y comercialización de vehículos también registraron caídas.

No obstante, durante 2025 el sector mostró señales de recuperación, registrando al tercer trimestre un crecimiento interanual de 4,92%, impulsado por la mejora en los márgenes comerciales de diversas industrias y la recuperación gradual del consumo. En términos estructurales, el comercio continúa siendo un pilar de la economía ecuatoriana, con una participación cercana al 15% del PIB nacional, y una contribución relevante al crecimiento económico del país. Asimismo, el crédito otorgado al sector alcanzó USD 15.500 millones a diciembre de 2025, concentrándose principalmente en la venta de vehículos automotores y en el comercio mayorista de alimentos, bebidas y enseres domésticos.

De cara a 2026, las perspectivas del sector dependerán en gran medida de la evolución del consumo de los hogares, la seguridad interna, la inversión pública y privada y el acceso a financiamiento. Si bien existen oportunidades derivadas de acuerdos comerciales internacionales y de la recuperación gradual de la demanda interna, el sector continúa expuesto a riesgos como el aumento en los precios de insumos, disrupciones en las cadenas de suministro y posibles episodios de desaceleración económica que podrían afectar el dinamismo de las ventas.

### POSICIÓN COMPETITIVA

Según información disponible, LIRIS S.A. mantiene una posición competitiva favorable dentro del sector pecuario y comercial del Ecuador, apoyada en su trayectoria operativa, su presencia en el mercado y la continuidad de sus actividades productivas y comerciales. En este contexto, la compañía participa en un entorno caracterizado por la presencia de diversos actores en la cadena de producción y comercialización de productos pecuarios, donde su posicionamiento le permite mantener relaciones comerciales estables y sostener su participación dentro del mercado.

COMPETIDORES SECTOR PECUARIO (DICIEMBRE 2024)	INGRESOS (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD NETA (USD)	ROE
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA	1.090.407.000	816.516.000	369.241.000	29.950.000	8,11%
Agripac S.A.	347.870.868	476.554.344	179.676.564	(10.707.896)	-5,96%
Avícola San Isidro S.A. AVISID	234.874.941	272.832.189	219.078.777	33.531.397	15,31%
<b>Liris S.A.</b>	<b>171.171.170</b>	<b>119.810.364</b>	<b>23.286.894</b>	<b>4.031.784</b>	<b>17,31%</b>
Bioalimentar Cía. Ltda.	62.900.470	49.331.166	15.629.065	1.602.209	10,25%

Fuente: SCVS

COMPETIDORES SECTOR INDUSTRIAL (DICIEMBRE 2024)	INGRESOS (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD NETA (USD)	ROE
Corporación Favorita C.A.	2.546.101.459	2.694.146.761	1.867.668.167	157.778.086	8,45%
Corporación El Rosado S.A.	1.588.020.730	1.010.592.053	337.638.608	14.646.069	4,34%
Tiendas Industriales Asociadas Tía S.A.	757.189.016	646.604.175	102.693.901	7.470.578	7,27%
Mega Santamaría S.A.	231.489.687	94.382.670	52.097.022	2.823.641	5,42%
<b>Liris S.A.</b>	<b>171.171.170</b>	<b>119.810.364</b>	<b>23.286.894</b>	<b>4.031.784</b>	<b>17,31%</b>

Fuente: SCVS

El sector agropecuario en el Ecuador, y particularmente la actividad avícola, se desarrolla en un entorno macroeconómico expuesto a diversos riesgos estructurales y coyunturales, pese a su relevancia dentro de la seguridad alimentaria y la generación de empleo rural. La dinámica del sector está influenciada por la volatilidad en los precios de insumos clave —principalmente balanceados, maíz y soya—, la dependencia de condiciones climáticas favorables, riesgos sanitarios propios de la producción pecuaria y factores externos como crisis energéticas, inseguridad interna y restricciones logísticas. Paralelamente, el sector comercial, que constituye el canal principal para la distribución y venta de productos alimenticios, también se ve condicionado por la evolución del consumo de los hogares, la inflación y el acceso a financiamiento. En este contexto, LIRIS S.A. participa tanto en la cadena productiva avícola como en la comercialización de productos asociados, manteniendo una posición competitiva favorable dentro de su segmento. No obstante, su desempeño permanece expuesto a fluctuaciones en los costos de insumos, cambios en la demanda interna y condiciones macroeconómicas que pueden afectar los márgenes del sector. En consecuencia, la sostenibilidad de su desempeño dependerá de su capacidad para mantener eficiencias operativas, gestionar adecuadamente su cadena de suministro y adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado agropecuario y comercial.

## PERFIL INTERNO

## GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

LIRIS S.A. es una empresa dedicada a la elaboración y comercialización de alimento balanceado y sus insumos; así como la comercialización de productos relacionados con la avicultura, acuicultura, porcicultura y ganadería, incluida la cría y comercialización de aves bebés, aves faenadas y aves en pie.

<b>2026</b> ACTUALIDAD	La compañía cuenta con más de 35 años de experiencia en el mercado, mantiene una filosofía de servicio y calidad de alto prestigio.
<b>2017</b> AUMENTO DE CAPITAL	La junta General aprobó el aumento de capital por USD 1 millón, llegando a USD 7,2 millones.
<b>2014</b> AUMENTO DE CAPITAL	La junta General de Accionistas el 30 de septiembre de 2024 aprobó aumentar el capital suscrito a USD 6,2 millones.
<b>2010</b> AUMENTO DE CAPITAL	Existe un aumento de capital por la suma de USD 1,056 millones, alcanzando un capital suscrito de USD 3,1 millones.
<b>2009</b> AUMENTO DE CAPITAL	Se aumenta el capital por una suma de USD 300 mil, llegando el capital total de USD 2,044 millones.
<b>2009</b> AUMENTO DE CAPITAL	El 25 de junio de 2008 la Junta General y Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital social de la compañía en USD 1,46 millones, llegando a los USD 1,744 millones.
<b>2003</b> AUMENTO DE CAPITAL	Queda fijado el capital autorizado en USD 534 mil, y se aumenta el capital suscrito en USD 250 mil, llegando a un capital suscrito de USD 284 mil.
<b>1993</b> AUMENTO DE CAPITAL	El 10 de abril de 1993 se resolvió aumentar el capital social por un monto de S/. 100 millones, alcanzando los S/. 850 millones.

<b>1992</b> AUMENTO DE CAPITAL	Existe un aumento de capital de S/. 250 millones, con un nuevo capital suscrito de S/. 750 millones.
<b>1991</b> AUMENTO DE CAPITAL	Se realizó un aumento de capital social a de S/. 310 millones el 27 de mayo de 1991, alcanzando los S/. 500 millones.
<b>1989</b> AUMENTO DE CAPITAL	El 7 de julio de 1989 la Junta General y Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento de capital por S/. 50 millones, alcanzando una suma de S/. 190 millones.
<b>1988</b> AUMENTO DE CAPITAL	Existe un aumento de capital de S/. 2 millones a S/. 140 millones, Aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas el 26 de noviembre de 1987.
<b>1987</b> CONSTITUCIÓN	LIRIS S.A. inició sus operaciones en la ciudad de Guayaquil con la actividad principal de elaboración y comercialización eficaz de alimentos para la industria de la acuicultura en el Ecuador y fue inscrita en el Registro Mercantil el 3 de junio de 1987.

Fuente: LIRIS S.A./SCVS

La misión de la empresa es: “Ser reconocidos como uno de los principales Grupos Empresariales, mediante el desarrollo de infraestructura, tecnología y talento humano, permitiéndonos generar altos niveles de competitividad y rentabilidad para nuestros socios e inversionistas, contribuyendo así con el desarrollo económico del país”. La visión de la empresa es: “Consolidarnos como el Grupo Corporativo de mayor influencia en el sector agroindustrial y alimenticio, mediante el desarrollo de infraestructura, tecnología y talento humano que nos permita generar altos niveles de competitividad y rentabilidad para nuestros socios e inversionistas, contribuyendo con el desarrollo sustentable y sostenible del país”.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 7.200.000,00, representado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

LIRIS S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Fideicomiso Alisa	Ecuador	2.400.001	33,3%
Fideicomiso Fabanse	Ecuador	2.182.581	30,3%
Fideicomiso Santiago	Ecuador	2.240.000	31,1%
Saab Adum A.J.	Ecuador	97.418	1,4%
Saab Adum S.	Ecuador	40.000	0,6%
Saab de la Torre R.M.	Ecuador	40.000	0,6%
Saab de la Torre S.J.	Ecuador	40.000	0,6%
Saab de la Torres V.M.	Ecuador	40.000	0,6%
Saab Tettke A.J.	Ecuador	40.000	0,6%
Saab Tettke F.	Ecuador	40.000	0,6%
Saab Tettke S.C.	Ecuador	40.000	0,6%
<b>Total</b>		<b>7.200.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: SCVS

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

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Promotora Elena Promotora Elena S.A.	Administración	Activa
Tudesco S.A.	Administración Accionariado	Activa
Fabanse S.A.	Administración Accionariado	Activa
Corporacion el Jazmin S.A. Jazmincorp	Administración Accionariado	Activa
Ciratesa S.A.	Administración	Activa
Dumtex SA	Administración Accionariado	Activa
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	Accionariado	Activa
Inversancarlos S.A.	Accionariado	Activa
Agrobooster S.A.	Accionariado	Activa
Newpapel S.A.S.	Accionariado	Activa
Phtres S.A.S.	Accionariado	Activa
Agrocapital S.A.S.	Accionariado	Activa
Armoral SA	Administración	Activa
Vasaro-Holding S.A.	Administración Accionariado	Activa
Regiomontana S.A.	Administración Accionariado	Activa
Ciratesa S.A.	Administración Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

A la fecha del presente informe, la compañía mantiene inversiones en una empresa dedicada a la elaboración de análisis financieros gerenciales.

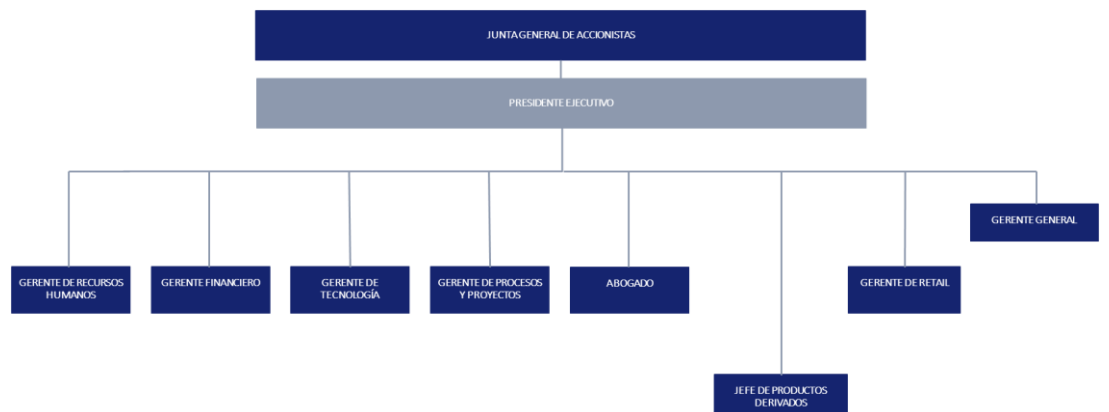
APORTE DE CAPITAL EN OTRAS COMPAÑÍAS	SITUACIÓN LEGAL	CAPITAL INVERTIDO (USD)	CAPITAL TOTAL (USD)
Scalecorp S.A.S	Activa	100	1000

Fuente: SCVS

LIRIS S.A. se encuentra dirigida por la Junta General de Accionistas y administrada por un Presidente Ejecutivo y el Gerente General. La Junta General, integrada por los accionistas debidamente convocados y reunidos conforme a la normativa vigente, constituye el máximo órgano de decisión de la compañía, cuyas resoluciones y acuerdos son de obligatorio cumplimiento para accionistas, directivos y colaboradores. Entre sus principales funciones se encuentran la designación del Presidente Ejecutivo y del Gerente General, así como la revisión y aprobación de informes de gestión, estados financieros e inventarios, además de decidir sobre la distribución de utilidades, constitución de reservas y otros asuntos relevantes para la compañía.

Adicionalmente, la empresa dispone de políticas organizacionales que establecen un marco estructurado de lineamientos y procedimientos para orientar la toma de decisiones. Estas políticas, junto con los mecanismos de control interno y los sistemas de comunicación, facilitan el seguimiento y análisis del desempeño empresarial, contribuyendo a una gestión más ordenada y eficiente de sus operaciones.

LIRIS S.A. dispone de un equipo de trabajo altamente capacitado, cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos; además, la mayoría de estos llevan varios años involucrados en la empresa, lo cual demuestra su compromiso y facilita el alcance de los objetivos planteados. A 31 de enero de 2026, la compañía emplea 1.226 trabajadores, los mismos que se distribuyen en diferentes áreas (ventas, plantas, procesos, administración, recursos humanos, etc.)



Fuente: LIRIS S.A.

La compañía implementa protocolos de manejo sanitario orientados a prevenir la aparición y propagación de enfermedades dentro de sus operaciones avícolas, considerando que la industria se encuentra expuesta a riesgos sanitarios propios de la actividad pecuaria. En este sentido, LIRIS S.A. mantiene controles estrictos en sus granjas y plantas de faenamiento, complementados con programas permanentes de vacunación, monitoreo sanitario y control de procesos, con el objetivo de preservar la salud de las aves y asegurar condiciones adecuadas de producción. Estas prácticas permiten mantener estándares sanitarios adecuados en sus instalaciones y reducir riesgos que puedan afectar la continuidad de las operaciones productivas.

Actualmente, el certificado de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social evidencia que no registra obligaciones patronales en mora. No mantiene deudas en firme con el Servicio de Rentas Internas, sin embargo, mantiene deudas impugnadas por cuatro cifras medias. Cumple con el certificado de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, además, el certificado del Buró de Crédito evidencia que se encuentra al día con las entidades financieras. La compañía registra demandas judiciales desde 2022, de las cuales la mayoría son de índole laboral.

## NEGOCIO

LIRIS S.A., con casa matriz en Samborondón, provincia del Guayas, es una empresa ecuatoriana dedicada principalmente a la elaboración y comercialización de alimentos balanceados y sus insumos, así como a la explotación avícola, ganadera y porcina en todas sus fases productivas. Adicionalmente, la compañía participa en la comercialización de productos cárnicos y en el segmento *retail* mediante su cadena de supermercados Delportal, ubicados en puntos estratégicos de ciudades como Guayaquil, Samborondón y Machala.

La empresa cuenta con más de 30 años de experiencia en el mercado, habiendo iniciado sus operaciones como productora de alimento balanceado para camarón. Posteriormente, amplió su actividad hacia la producción de balanceado para aves y el desarrollo de granjas avícolas, lo que le permitió consolidar un amplio conocimiento en el sector agroindustrial. Actualmente dispone de infraestructura productiva que incluye plantas de balanceado, plantas de faenamiento, granjas avícolas y centros de distribución, integrando varios eslabones de la cadena de valor del sector alimentario.

Las actividades productivas de la compañía se organizan en diversas líneas de negocio, entre las que destacan: producción de balanceados y materias primas, el segmento pecuario enfocado en la producción de pollo y pavo, la línea de cárnicos que incluye productos faenados y con valor agregado, la operación de supermercados y otras actividades relacionadas con el sector agroalimentario. Esta diversificación permite a la empresa atender distintos segmentos del mercado y fortalecer su posicionamiento dentro de la industria.

En cuanto a su infraestructura comercial y logística, LIRIS S.A. dispone de supermercados, centros de procesamiento de carnes, carnicerías y centros de distribución, lo que le permite mantener una presencia directa en el mercado y controlar parte importante de la cadena de comercialización de sus productos. Este modelo de integración contribuye a mejorar la eficiencia operativa y la disponibilidad de productos para el consumidor final.

La compañía también mantiene una estrategia de crecimiento orientada al incremento de la productividad y a la expansión de sus operaciones, mediante la incorporación de nuevas granjas, la apertura de supermercados adicionales y la modernización de sus instalaciones productivas. Estas iniciativas se complementan con inversiones en tecnología para la industria cárnica, mejoras en las granjas de ambiente controlado y el fortalecimiento de diferentes eslabones dentro de la cadena agroindustrial.

Asimismo, LIRIS S.A. cuenta con un equipo gerencial con amplia experiencia, lo que ha permitido consolidar su posicionamiento en el mercado y desarrollar estrategias orientadas a mejorar la eficiencia productiva, la calidad de sus productos y la atención al cliente. Estos factores constituyen elementos clave para sostener la competitividad y la continuidad del negocio en el largo plazo.

## RIESGO OPERATIVO

Dentro de sus políticas principales, LIRIS S.A. cuenta con varias pólizas de seguros vigentes que cubren las áreas más importantes del negocio incluyendo edificios, instalaciones, adecuaciones y seguro contra todo riesgo.

PÓLIZAS DE SEGURO	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA VENCIMIENTO
Todo Riesgo de incendio	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Lucro cesante por incendio	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Robo y/o asalto	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Rotura de máquina	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Lucro cesante por rotura de maquinaria	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Equipo electrónico	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Valores	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	2026
Fidelidad	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Responsabilidad civil	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Transporte interno	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Equipo y maquinaria de contratistas	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Vehículo	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	
Transporte importaciones	Hispana de Seguros y Reaseguros S.A.	

Fuente: LIRIS S.A.

## PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe LIRIS S.A. mantiene vigente la Sexta Emisión de Obligaciones.

INSTRUMENTOS EMITIDOS	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Segunda Emisión de Obligaciones	2010	SC-IMV-G-10-0006578	4.000.000	Cancelada
Primera Emisión de Papel Comercial	2012	SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-5819	2.000.000	Cancelada
Tercera Emisión de Obligaciones	2012	SC-IMV--DJMV-DAYR-G-12-6164	5.000.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2014	SC-INMV-DNAR-14-0002609	7.000.000	Cancelada
Quinta Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-2019-00003847	7.000.000	Cancelada
Sexta Emisión de Obligaciones	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00037369	7.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que ha presentado el instrumento que ha mantenido el Emisor en circulación en el Mercado de Valores.

INSTRUMENTOS EMITIDOS	CLASE	MONTO COLOCADO (USD)	NÚMERO DE TRANSACCIONES	DÍAS BURSÁTILES
Tercera Emisión de Obligaciones	E	5.000.000	12	1
Cuarta Emisión de Obligaciones	D	2.000.000	6	211
	E	1.601.000	6	229
Quinta Emisión de Obligaciones	F	3.685.413	20	46
	G	3.314.587	7	46
Sexta Emisión de Obligaciones	H	1.469.404	19	81
	I	5.530.596	40	91

Fuente: Casa de Valores ADVFIN S.A.

## INSTRUMENTO

Con fecha 3 de enero de 2023, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía LIRIS S.A. aprobó la Sexta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por un monto de hasta USD 7.000.000,00.

Posteriormente, fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 4 de abril de 2023 mediante resolución SCVS-INMV-DNAR-2023-00037369.

El 13 de abril de 2023, el agente colocador inició la colocación de los valores y el 10 de julio de 2023 se colocó los USD 7.000.000, es decir 100% del monto aprobado.

SEXTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	H I	7.000.000	1.440 1.800	8,00%	Trimestral	Trimestral
Saldo vigente (enero 2026)	Clase H: 581.296 Clase I: 2.954.444					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Consistentes en contrato de prenda de cartera y/o inventario que en todo momento en su conjunto alcancen al menos el 125% del saldo de obligaciones en circulación.					
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un cincuenta por ciento (50%) para sustitución de pasivos bancarios y el otro cincuenta por ciento (50%) para financiar capital de trabajo.					
Valor nominal	USD 1,00.					
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 Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 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.</li> <li>■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li> <li>■ Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinticinco (1,25).</li> </ul>					
Límite de endeudamiento	Mantener durante el período de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.					

Fuente: Acta de Junta

Las siguientes tablas de amortización supone que se coloque el 100% del monto aprobado por la Junta General de Accionistas.

AMORTIZACIÓN CLASE H	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	14/7/2023	1.469.404	18.368	29.388	47.756	1.451.036
2	14/10/2023	1.451.036	18.368	29.021	47.388	1.432.669
3	14/1/2024	1.432.669	18.368	28.653	47.021	1.414.301
4	14/4/2024	1.414.301	18.368	28.286	46.654	1.395.934
5	14/7/2024	1.395.934	116.377	27.919	144.295	1.279.557
6	14/10/2024	1.279.557	116.377	25.591	141.968	1.163.180
7	14/1/2025	1.163.180	116.377	23.264	139.640	1.046.803
8	14/4/2025	1.046.803	116.377	20.936	137.313	930.427
9	14/7/2025	930.427	116.377	18.609	134.985	814.050
10	14/10/2025	814.050	116.377	16.281	132.658	697.673
11	14/1/2026	697.673	116.377	13.953	130.330	581.296
12	14/4/2026	581.296	116.377	11.626	128.003	464.919
13	14/7/2026	464.919	116.377	9.298	125.675	348.543
14	14/10/2026	348.543	116.377	6.971	123.348	232.166
15	14/1/2027	232.166	116.083	4.643	120.726	116.083
16	14/4/2027	116.083	116.083	2.322	118.405	-

Fuente: Intervalores Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE I	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13/7/2023	5.530.596	69.132	110.612	179.744	5.461.464
2	13/10/2023	5.461.464	69.132	109.229	178.362	5.392.331
3	13/1/2024	5.392.331	69.132	107.847	176.979	5.323.199
4	13/4/2024	5.323.199	69.132	106.464	175.596	5.254.066
5	13/7/2024	5.254.066	328.517	105.081	433.599	4.925.549
6	13/10/2024	4.925.549	328.517	98.511	427.028	4.597.031
7	13/1/2025	4.597.031	328.517	91.941	420.458	4.268.514
8	13/4/2025	4.268.514	328.517	85.370	413.888	3.939.997
9	13/7/2025	3.939.997	328.517	78.800	407.317	3.611.479
10	13/10/2025	3.611.479	328.517	72.230	400.747	3.282.962
11	13/1/2026	3.282.962	328.517	65.659	394.177	2.954.444
12	13/4/2026	2.954.444	328.517	59.089	387.606	2.625.927
13	13/7/2026	2.625.927	328.517	52.519	381.036	2.297.410
14	13/10/2026	2.297.410	328.517	45.948	374.466	1.968.892
15	13/1/2027	1.968.892	328.517	39.378	367.895	1.640.375
16	13/4/2027	1.640.375	328.517	32.807	361.325	1.311.857
17	13/7/2027	1.311.857	328.517	26.237	354.755	983.340
18	13/10/2027	983.340	328.517	19.667	348.184	654.823
19	13/1/2028	654.823	328.517	13.096	341.614	326.305
20	13/4/2028	326.305	326.305	6.526	332.831	(0)

Fuente: Intervalores Casa de Valores S.A.

El Emisor deberá establecer, de manera obligatoria, medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General, por lo que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha verificado que se cumplen las garantías, resguardos de Ley, incluido el límite de los activos depurados.

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 enero de 2026, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido, siendo la relación activos reales/ pasivos de 1,13.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	No se han repartido dividendos y no existen obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación mayor o igual a 1,25.	Con corte enero de 2026, presentó una relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 21,62 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.	CUMPLE

Fuente: LIRIS S.A.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.	Con corte enero de 2026, el nivel de endeudamiento fue de 56% de los activos.	CUMPLE

Fuente: LIRIS S.A.

### GARANTÍA ESPECÍFICA

Con el objetivo de fortalecer la presente Emisión de Obligaciones, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas decidió otorgar una garantía específica consistente en un contrato de prenda comercial ordinaria de

cartera y/o inventario constituido a favor del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A., en su calidad de Representante de los Obligacionistas, de tal manera que en todo momento se mantenga una cobertura total de al menos el 125% del saldo de capital en circulación de la presente emisión de obligaciones.

A enero 2026, la empresa contó con un monto de USD 4,56 millones de la prenda de cartera, mientras que el saldo de capital en circulación de la Sexta Emisión de Obligaciones es de USD 3,54 millones. Se evidenció una cobertura de 1,29 veces sobre el saldo en circulación de la emisión, con esto se da cumplimiento a la garantía específica.

#### 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 enero de 2026, la compañía mantuvo un total de activos por USD 133,32 millones, de los cuales USD 76,45 millones son activos depurados, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 21,62 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 31 de enero de 2026, 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	MONTO (USD)
<b>Activo Total</b>	<b>133.315.436</b>
(-) Activos o impuestos diferidos	
(-) Activos gravados	54.159.345
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	5.490
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	2.700.000
(-) 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	
<b>Total Activos Depurados</b>	<b>76.450.601</b>
<b>Saldo de obligaciones en circulación</b>	<b>3.535.740</b>
<b>Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación</b>	<b>21,62</b>

Fuente: LIRIS S.A.

Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Sexta Emisión de Obligaciones de LIRIS S.A., representa 6,86% del 200% del patrimonio al 31 de enero de 2026 y un 13,72% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	MONTO (USD)
<b>Patrimonio</b>	<b>25.769.670</b>
200% Patrimonio	51.539.340
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	3.535.740
Nueva Emisión de Obligaciones	-
<b>Total Emisiones</b>	<b>3.535.740</b>

200% PATRIMONIO	MONTO (USD)
Total Emisiones/200% Patrimonio	6,86%

Fuente: LIRIS S.A.

La Sexta Emisión de Obligaciones de LIRIS S.A. presenta riesgos acotados asociados principalmente al cumplimiento oportuno del cronograma de amortización de capital e intereses, el cual se realiza de forma trimestral, lo que requiere que el emisor mantenga adecuados niveles de generación de flujo y gestión de liquidez durante la vigencia del instrumento. Asimismo, la garantía específica basada en prenda de cartera y/o inventarios implica que la cobertura dependa de la adecuada administración y rotación de dichos activos; sin embargo, a la fecha de análisis se evidencia una cobertura superior al mínimo exigido. En este sentido, la estructura de la emisión, junto con los resguardos financieros establecidos y el cumplimiento de los límites regulatorios, contribuye a mantener un adecuado respaldo para los obligacionistas.

## PERFIL FINANCIERO

## PERFIL HISTÓRICO

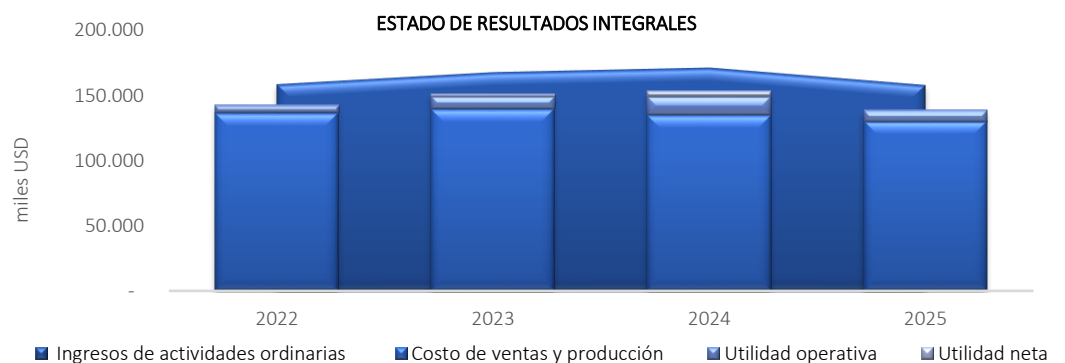
El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros del año 2022 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., de 2023 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. y de 2024 auditados por Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte diciembre 2025, enero 2025 y enero 2026.

### EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de la compañía provienen principalmente de la comercialización de productos relacionados con su actividad principal. El Estado de Resultados Integrales de LIRIS S.A. evidencia que, en 2022, los ingresos alcanzaron USD 158,42 millones, seguido del año 2023 cuando los ingresos aumentaron a USD 167,71 millones, con un crecimiento del 5,86% respecto al año anterior. A diciembre de 2024, se registró un aumento adicional en los ingresos hasta USD 171,17 millones, reflejando una expansión de 2,06% frente a 2023. Para 2025, según los estados preliminares, los ingresos se ubicaron en USD 157,81 millones, evidenciando una disminución frente al ejercicio anterior. En el comparativo interanual se observa una ligera disminución en los ingresos de actividades ordinarias, al pasar de USD 12,92 millones en enero de 2025 a USD 12,80 millones en enero de 2026.

El costo de ventas presentó variaciones a lo largo del periodo analizado. En 2022, el costo de ventas representó USD 136,40 millones, equivalente al 86,1% de los ingresos. En 2023, este rubro aumentó a USD 139,33 millones, representando el 83,08% de los ingresos, mientras que en 2024 se redujo a USD 134,89 millones, lo que equivale al 78,80% de los ingresos, evidenciando mejoras en la eficiencia operativa. Para 2025, el costo de ventas ascendió a USD 129,92 millones (82,33% de los ingresos), un incremento respecto de 2024 pero dentro de lo que ha sido el comportamiento histórico de este parámetro.

En el comparativo interanual, el costo de ventas registró una ligera disminución. Entre enero de 2025 y enero de 2026, este rubro pasó de USD 9,61 millones a USD 9,46 millones, reflejando una reducción de aproximadamente 1,5%. Este comportamiento se explica principalmente por un leve decremento en el nivel de ventas durante el periodo, manteniéndose una estructura de costos relativamente estable dentro de la operación de la compañía.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos diciembre 2025, enero 2025 y 2026.

Como resultado del comportamiento de ingresos y costos, el margen bruto mostró una tendencia creciente entre 2022 y 2024. En 2022, el margen bruto alcanzó USD 22,02 millones. En 2023, este rubro aumentó a USD 28,38 millones, reflejando un crecimiento de 28,88% respecto al año anterior y evidenciando una mejora en la

eficiencia operativa. A diciembre de 2024, el margen bruto se ubicó en USD 36,28 millones, consolidando la tendencia positiva observada en el periodo, con un incremento de 27,85% frente a 2023. Para 2025, el margen bruto contabilizó USD 27,89 millones, lo que representó una disminución de 23,13% respecto al año anterior causada por la mencionada disminución de ingresos y el aumento del costo de venta.

En el análisis interanual, el margen bruto pasó de USD 3,32 millones en enero de 2025 a USD 3,34 millones en enero de 2026, lo que representó un incremento de 0,75%, manteniendo niveles similares en el periodo analizado.

#### GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operacionales presentaron una tendencia creciente entre 2022 y 2024. En 2022, estos gastos alcanzaron USD 16,24 millones, representando el 10,25% de los ingresos. En 2023, aumentaron a USD 18,52 millones, lo que representó un incremento de 14,04% respecto al año anterior y una participación de 11,04% sobre las ventas. A diciembre de 2024, los gastos operativos ascendieron a USD 22,02 millones, reflejando un crecimiento de 18,88% frente a 2023 y aumentando su participación a 12,86% de los ingresos. Para 2025, los gastos operativos se ubicaron en USD 19,25 millones, evidenciando una disminución de 12,58% respecto a 2024; no obstante, representaron el 12,20% de las ventas, manteniéndose por encima de los niveles observados en los primeros años del periodo analizado. Este comportamiento refleja que, si bien los gastos han acompañado el crecimiento de la operación, su participación dentro de los ingresos ha mostrado una tendencia creciente hasta 2024, asociada principalmente a mayores gastos administrativos y operativos derivados de la expansión de las actividades de la compañía.

En el análisis interanual, los gastos operacionales pasaron de USD 1,59 millones en enero de 2025 a USD 1,83 millones en enero de 2026, lo que representó un incremento de 14,99%. Durante el mismo periodo, las ventas registraron una leve disminución, lo que provocó que la participación de los gastos operativos sobre los ingresos aumente de 12,31% a 14,29%, evidenciando una mayor presión de los gastos sobre los resultados operativos en el corto plazo.

Producto de lo anterior, la utilidad operativa mostró un crecimiento sostenido durante el periodo analizado hasta 2024. En 2022, la utilidad operativa fue de USD 5,78 millones, representando el 3,65% de los ingresos. En 2023, este resultado aumentó a USD 9,86 millones, lo que representó un crecimiento de 70,58% respecto al año anterior y una participación de 5,88% sobre las ventas. A diciembre de 2024, la utilidad operativa alcanzó USD 14,27 millones, reflejando un incremento de 44,74% frente a 2023 y representando el 8,33% de los ingresos, evidenciando mejoras en la eficiencia operativa y en la generación de resultados del negocio. Para 2025, la utilidad operativa se ubicó en USD 8,63 millones, lo que representó una disminución de 39,50% respecto a 2024 y una participación de 5,47% sobre las ventas, comportamiento asociado principalmente a la reducción en el margen bruto.

En el análisis interanual, la utilidad operativa pasó de USD 1,72 millones en enero de 2025 a USD 1,51 millones en enero de 2026, lo que representó una disminución de 12,38%. Este comportamiento responde principalmente a la reducción en los ingresos del periodo y al incremento relativo de los gastos operativos frente a las ventas, lo que generó una contracción en la rentabilidad operativa en el corto plazo.

Los gastos financieros presentaron un comportamiento creciente entre 2022 y 2024. En 2022, estos ascendieron a USD 7,40 millones, representando el 4,67% de los ingresos. En 2023, aumentaron a USD 8,19 millones, lo que representó un incremento de 10,74% respecto al año anterior y una participación de 4,88% sobre las ventas. A diciembre de 2024, los gastos financieros se ubicaron en USD 8,97 millones, reflejando un crecimiento de 9,43% frente a 2023 y representando el 5,24% de los ingresos. Para 2025, los gastos financieros por intereses de deuda con costo alcanzaron USD 7,23 millones, a los que cabe agregar USD 821 mil provenientes de comisiones de tarjetas de crédito e intereses pagados a proveedores, lo que evidencia una disminución de 10% respecto a 2024, con una participación de 5,10% sobre las ventas (5,24% en 2024).

En el análisis interanual, los gastos financieros pasaron de USD 675,96 mil en enero de 2025 a USD 588,61 mil en enero de 2026, lo que representó una disminución de 12,93%. Este comportamiento refleja una menor presión de los costos financieros en el corto plazo, asociada principalmente a variaciones en el nivel de endeudamiento con costo y a las condiciones de financiamiento de la compañía.

Por su parte, la utilidad neta mostró un crecimiento significativo entre 2022 y 2024, influenciado principalmente por el comportamiento de los ingresos, el control relativo de los costos de ventas y la evolución de los gastos financieros y administrativos. En 2022, la compañía registró una utilidad neta de USD 296,95 mil, equivalente al 0,19% de los ingresos. En 2023, este resultado aumentó a USD 1,96 millones, lo que representó un incremento de 558,75% respecto al año anterior y una participación de 1,17% sobre las ventas. Este crecimiento estuvo impulsado

principalmente por el aumento de los ingresos hasta USD 167,71 millones, junto con una reducción relativa del costo de ventas sobre las ventas (83,08% frente a 86,11% en 2022), lo que permitió mejorar la capacidad de generación de resultados de la compañía. A diciembre de 2024, la utilidad neta alcanzó USD 4,03 millones, reflejando un crecimiento de 106,14% frente a 2023 y representando el 2,35% de los ingresos. Este resultado estuvo asociado principalmente al incremento en las ventas hasta USD 171,17 millones y a la reducción adicional del peso del costo de ventas sobre los ingresos (78,80%), lo que permitió fortalecer la generación de resultados pese al incremento registrado en los gastos administrativos y financieros.

Para 2025, la utilidad neta se ubicó en USD 273,58 mil, lo que representó una disminución de 93,21% respecto a 2024 y una participación de 0,17% sobre las ventas. Esta contracción se explica principalmente por la reducción de los ingresos hasta USD 157,81 millones y por el aumento relativo de los gastos operativos dentro de la estructura de resultados de la compañía, factores que limitaron la capacidad de generación de utilidad durante el ejercicio.

Durante el periodo analizado, el EBITDA evidenció una mejora significativa en línea con la evolución de los resultados operativos de la compañía. En 2022, el EBITDA se ubicó en USD 10,89 millones. En 2023, este indicador se incrementó a USD 16,43 millones, reflejando una recuperación importante en la generación operativa asociada principalmente al crecimiento de los ingresos y a una mejora relativa en la estructura de costos de ventas. A diciembre de 2024, el EBITDA alcanzó USD 20,70 millones, consolidando la tendencia positiva observada en el periodo, impulsado por el aumento de las ventas y por la capacidad de la compañía para sostener márgenes operativos favorables pese al incremento de los gastos administrativos. Para 2025, el EBITDA se ubicó en aproximadamente USD 15,44 millones, evidenciando una reducción frente al año anterior, comportamiento asociado principalmente a la disminución en los ingresos del ejercicio y al incremento relativo de los gastos operativos dentro de la estructura de resultados de la compañía.

El EBITDA en relación con los gastos financieros evidenció una mejora progresiva entre 2022 y 2024, seguida de una disminución en los periodos posteriores. En 2022, este indicador se ubicó en 1,47 veces, reflejando una capacidad adecuada de la compañía para cubrir sus gastos financieros con la generación operativa. Para 2023, la cobertura aumentó a 2,01 veces, evidenciando una mejora en la capacidad de generación de EBITDA frente a las obligaciones financieras. A diciembre de 2024, este indicador continuó fortaleciendo su desempeño hasta alcanzar 2,31 veces, acercándose a niveles de cobertura más adecuados.

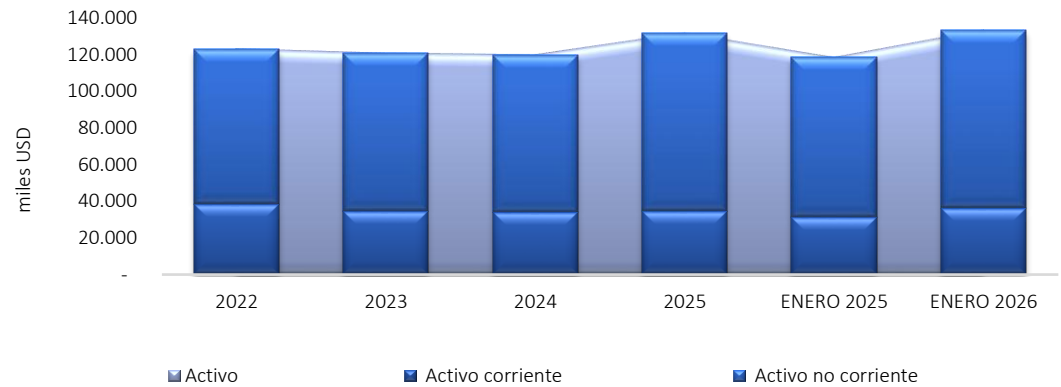
No obstante, para 2025 el indicador se redujo a 2,14 veces, reflejando una menor capacidad de cobertura de los gastos financieros con el EBITDA generado durante el periodo, sin embargo, es un indicador positivo en general.

#### CALIDAD DE ACTIVOS

Los activos totales de la compañía presentaron una tendencia decreciente durante los periodos auditados. En 2022, el activo total se ubicó en USD 123,07 millones. Para 2023, el activo disminuyó a USD 120,80 millones, lo que representó una reducción de 1,84% respecto al año anterior. A diciembre de 2024, el activo total continuó con una ligera contracción al ubicarse en USD 119,81 millones, reflejando una disminución adicional de 0,82% frente a 2023.

Para 2025, según cifras preliminares, el activo total ascendió a USD 131,67 millones, lo que representó un incremento de 9,89% respecto a 2024, comportamiento asociado principalmente al aumento de los activos no corrientes, particularmente en propiedades, planta y equipo, así como a variaciones en cuentas de inventarios y cuentas por cobrar vinculadas a la operación de la compañía. Coherente con ello, en el análisis interanual, el activo total pasó de USD 118,46 millones en enero de 2025 a USD 133,32 millones en enero de 2026.

## EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos diciembre 2025, enero 2025 y 2026.

Dado el giro de negocio de la compañía y las características de su estructura financiera, los activos se distribuyen principalmente en algunos rubros operativos clave. Entre los más representativos se encuentran propiedades, planta y equipo, que incluyen las inversiones en infraestructura productiva y activos utilizados en las operaciones, así como su depreciación acumulada y terrenos asociados; los inventarios, que comprenden las existencias necesarias para el desarrollo de las actividades comerciales de la compañía; y las cuentas por cobrar comerciales, correspondientes principalmente a valores pendientes de cobro a clientes derivados de las ventas realizadas. A enero de 2026, estos rubros constituyeron una parte relevante de la estructura del activo total de la compañía.

Durante el periodo analizado, el activo se mantuvo concentrado principalmente en el largo plazo, explicado por el peso de las propiedades, planta y equipo dentro de la estructura financiera. Entre 2022 y 2025, el activo no corriente representó en promedio alrededor del 71% del activo total, reflejando la importancia de los activos productivos dentro del modelo operativo de la compañía. A enero de 2026, el activo no corriente representó aproximadamente 72,7% del activo total, evidenciando que la estructura de activos continúa orientada hacia inversiones de largo plazo necesarias para sostener las operaciones del negocio.

Dentro de los activos corrientes, durante el periodo comprendido entre 2022 y 2025, las cuentas por cobrar comerciales a clientes no relacionados representaron en promedio alrededor de 5,3% de los activos totales, manteniéndose relativamente estables en términos monetarios. En 2022, este rubro registró un valor de USD 6,39 millones, mientras que en 2023 ascendió a USD 6,44 millones y en 2024 alcanzó USD 6,49 millones. Para 2025, las cuentas por cobrar comerciales se ubicaron en aproximadamente USD 6,82 millones, evidenciando un crecimiento moderado en línea con el desarrollo de las operaciones de la compañía.

En el análisis interanual, las cuentas por cobrar comerciales pasaron de USD 4,95 millones en enero de 2025 a USD 6,02 millones en enero de 2026, reflejando un incremento asociado al comportamiento de las ventas y a las condiciones de crédito otorgadas a clientes dentro del giro normal del negocio. Estas cuentas corresponden principalmente a facturas pendientes de cobro derivadas de las ventas realizadas por la compañía.

Los días de cartera presentaron un comportamiento relativamente estable durante el periodo analizado. En 2022, este indicador se ubicó en 15 días, mientras que para 2025 aumentó ligeramente hasta 16 días, evidenciando una variación moderada en los plazos de recuperación de cuentas por cobrar. Este comportamiento refleja una gestión relativamente constante de la cartera dentro del ciclo operativo de la compañía. Es importante destacar que, a lo largo del periodo analizado, los días de cobro se mantuvieron por debajo de los días de pago, lo que resulta favorable para la generación de liquidez operativa, ya que la compañía recupera sus cuentas por cobrar en un plazo menor al que utiliza para cancelar sus obligaciones con proveedores.

A enero de 2026 los días de cartera se ubicaron en 14, mostrando un ligero incremento frente a los niveles observados en los años anteriores. Por su parte, los días de pago alcanzaron 59 días, manteniéndose s por encima de los días de cobro y permitiendo a la compañía sostener un calce positivo de flujos de efectivo dentro de su ciclo operativo.

Los inventarios estuvieron compuestos por existencias destinadas a la operación del negocio. Durante el periodo analizado, este rubro presentó variaciones moderadas. En 2022, los inventarios contabilizaron USD 16,99 millones, mientras que en 2023 aumentaron a USD 17,60 millones, reflejando un crecimiento de 3,60%. Para 2024, los inventarios se redujeron a USD 14,33 millones, lo que representó una disminución de 18,57% respecto al año anterior. En 2025, los inventarios se ubicaron en USD 16,95 millones, evidenciando una recuperación de 18,26%

frente a 2024, comportamiento asociado al incremento en las necesidades operativas y a la reposición de existencias necesarias para el desarrollo de las actividades de la compañía.

En el análisis interanual, los inventarios pasaron de USD 13,29 millones en enero de 2025 a USD 17,25 millones en enero de 2026, lo que representó un incremento de 29,80%, reflejando mayores niveles de inventario vinculados al crecimiento de las operaciones y a la gestión de abastecimiento de la compañía.

Los inventarios biológicos a corto plazo están compuestos principalmente por aves en proceso de crecimiento, principalmente pollos y pavos, desde sus primeras etapas de desarrollo hasta alcanzar el peso adecuado para su comercialización. Este rubro presentó variaciones durante el periodo analizado. En 2022, los inventarios biológicos se ubicaron en USD 4,77 millones, mientras que en 2023 disminuyeron a USD 3,53 millones, reflejando una reducción de 25,93%. Para 2024, el valor se mantuvo relativamente estable en USD 3,51 millones, con una variación marginal frente al año anterior.

En 2025, los inventarios biológicos ascendieron a USD 4,50 millones, evidenciando un incremento de 28,21% respecto a 2024, asociado principalmente a un mayor volumen de producción avícola dentro de las operaciones de la compañía. En el análisis interanual, este rubro pasó de USD 4,14 millones en enero de 2025 a USD 5,18 millones en enero de 2026, lo que representó un crecimiento de 24,92%, reflejando una mayor acumulación de inventario biológico destinada al ciclo productivo.

Combinados, tanto los inventarios como los inventarios biológicos han mantenido una participación relevante dentro del activo total de la compañía durante el periodo analizado, reflejando la importancia de estos rubros dentro del ciclo operativo del negocio. La evolución de estas cuentas ha estado asociada al comportamiento de la producción y al nivel de actividad de la empresa, lo que ha influido en la gestión de existencias necesarias para sostener sus operaciones.

Este comportamiento se refleja también en la evolución de los días de inventario, los cuales presentaron una variación moderada durante el periodo analizado, pasando de 57 días en 2022 a 59 días en 2025, evidenciando un incremento en el tiempo promedio de permanencia de los inventarios dentro del ciclo operativo. En el análisis interanual, a enero de 2026 los días de inventario se ubicaron en 55 días, mostrando una mejora frente a los niveles registrados en el cierre del periodo anterior y reflejando una mayor rotación de inventarios dentro de las operaciones.

Debido a la naturaleza del negocio y a las características operativas, las propiedades, planta y equipo constituyen uno de los principales componentes del activo. Este rubro incluye principalmente infraestructura productiva, instalaciones, maquinaria y equipos utilizados para el desarrollo de las actividades operativas, así como los terrenos asociados a estas operaciones.

Durante el periodo analizado, las propiedades, planta y equipo presentaron variaciones moderadas dentro de la estructura de activos. En 2022, este rubro contabilizó USD 76,69 millones. Para 2023, el valor ascendió a USD 79,55 millones, reflejando un incremento de 3,73% respecto al año anterior, asociado a inversiones realizadas en activos productivos y mejoras en la infraestructura operativa. En 2024, las propiedades, planta y equipo se ubicaron en USD 79,34 millones, evidenciando una ligera disminución de 0,26% frente a 2023, comportamiento relacionado principalmente con el efecto de la depreciación acumulada sobre los activos existentes. Posteriormente, en 2025, este rubro alcanzó USD 85,64 millones, registrando un crecimiento de 7,94% respecto a 2024, lo que refleja nuevas inversiones destinadas a fortalecer la capacidad operativa.

En el análisis interanual, a enero de 2026 las propiedades, planta y equipo contabilizaron USD 85,44 millones, lo que representó un incremento de 5,34% frente a enero de 2025 (USD 81,11 millones), manteniéndose como uno de los activos más representativos dentro de la estructura financiera.

## ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El pasivo total mostró una tendencia decreciente durante los periodos 2022/2024. En 2022, el pasivo total se ubicó en USD 107,67 millones. Para 2023, este rubro disminuyó a USD 101,44 millones, lo que representó una reducción de 5,78% respecto al año anterior. A diciembre de 2024, el pasivo total continuó disminuyendo hasta USD 96,52 millones, evidenciando una caída adicional de 4,85% frente a 2023. Para 2025, según cifras preliminares, el pasivo total ascendió a USD 106,82 millones, reflejando un incremento de 10,67% respecto a 2024.

En el análisis interanual, el pasivo total pasó de USD 94,83 millones en enero de 2025 a USD 107,55 millones en enero de 2026, lo que representó un crecimiento de 13,41%, comportamiento asociado principalmente al incremento en obligaciones con entidades financieras.

Durante el periodo analizado, el pasivo total se concentró principalmente en el largo plazo, debido al peso de las obligaciones con instituciones financieras dentro de la estructura de financiamiento. En promedio, el pasivo no corriente representó alrededor de 67% del pasivo total entre 2022 y 2025, lo que otorga mayor flexibilidad en los flujos de la compañía al mantener un perfil de vencimientos más extendido.

Dentro de la estructura del pasivo, los rubros más representativos corresponden a obligaciones con entidades financieras, obligaciones emitidas en el mercado de valores y cuentas por pagar comerciales no relacionadas, que en conjunto constituyen las principales fuentes de financiamiento utilizadas por la compañía para sostener sus operaciones y necesidades de inversión. A enero de 2026, estas fuentes continuaron representando la mayor parte del financiamiento total de la empresa.



**Fuente:** Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos diciembre 2025, enero 2025 y 2026.

Las cuentas por pagar no relacionadas se concentraron principalmente en el corto plazo durante el periodo analizado. A diciembre de 2024, este rubro contabilizó USD 19,64 millones, representando aproximadamente 20,35% del pasivo total, evidenciando su relevancia dentro de la estructura de obligaciones corrientes de la compañía. Para 2025, las cuentas por pagar no relacionadas se ubicaron en USD 19,42 millones, manteniéndose como uno de los principales componentes del pasivo corriente.

En el análisis interanual, estas obligaciones pasaron de USD 17,16 millones en enero de 2025 a USD 18,52 millones en enero de 2026, lo que representó un incremento de 7,88%, asociado al comportamiento de las operaciones comerciales y al financiamiento operativo otorgado por proveedores. Estas cuentas corresponden principalmente a obligaciones derivadas de la adquisición de bienes y servicios necesarios para el desarrollo de las actividades, constituyendo una fuente relevante de financiamiento de corto plazo dentro del ciclo operativo de la empresa.

Entre 2022 y 2025, la compañía mantuvo días promedio de pago superiores a los días promedio de recuperación de cartera, lo cual le permitió un calce de flujos adecuado para financiar las actividades operativas. Para diciembre 2025, los días de pago fueron de 54 (59 a enero 2026) y los días de cartera fueron de 16 (14 a enero 2026), situación que potencia la generación de flujo de efectivo proveniente de actividades de operación.

Las cuentas por pagar relacionadas presentaron variaciones durante el periodo analizado y se concentraron principalmente en el corto plazo en determinados años. En 2022, estas obligaciones totalizaron USD 1,81 millones, compuestas por USD 1,12 millones en el corto plazo y USD 688 mil en el largo plazo. Para 2023, este rubro aumentó a USD 3,40 millones, explicado principalmente por el incremento en las obligaciones de corto plazo que ascendieron a USD 2,71 millones, mientras que el saldo de largo plazo se mantuvo en USD 688 mil. A diciembre de 2024, las cuentas por pagar relacionadas se ubicaron en USD 2,84 millones, resultado de una disminución significativa en el corto plazo hasta USD 172 mil, mientras que el componente de largo plazo aumentó a USD 2,67 millones. Para 2025, estas obligaciones ascendieron a USD 5,84 millones, reflejando un incremento tanto en el corto plazo (USD 3,04 millones) como en el largo plazo (USD 2,80 millones).

En el análisis interanual, las cuentas por pagar relacionadas pasaron de USD 2,96 millones en enero de 2025 a USD 5,02 millones en enero de 2026, evidenciando un incremento asociado principalmente al aumento de obligaciones con partes relacionadas dentro de la estructura de financiamiento.

En 2022, las obligaciones con entidades financieras totalizaron USD 73,88 millones, mientras que las obligaciones emitidas alcanzaron USD 1,47 millones, evidenciando una estructura de financiamiento concentrada principalmente en el sistema financiero. Para 2023, la deuda con entidades financieras disminuyó a USD 62,75

millones; sin embargo, las obligaciones emitidas aumentaron significativamente hasta USD 7,28 millones, producto de una mayor utilización del mercado de valores como fuente de financiamiento. En 2024, la deuda bancaria continuó reduciéndose hasta USD 57,73 millones, mientras que las obligaciones emitidas se ubicaron en USD 5,86 millones, manteniendo su relevancia dentro de la estructura de financiamiento. A diciembre de 2025, las obligaciones con entidades financieras aumentaron hasta USD 67,77 millones, impulsadas principalmente por el incremento de la deuda de largo plazo, mientras que las obligaciones emitidas alcanzaron USD 4,05 millones, manteniéndose como un componente relevante dentro de las fuentes de financiamiento.

En el análisis interanual, la deuda con entidades financieras pasó de USD 58,54 millones en enero de 2025 a USD 71,43 millones en enero de 2026, mientras que las obligaciones emitidas disminuyeron de USD 5,34 millones a USD 3,55 millones en el mismo periodo. De esta manera, la estructura de financiamiento continúa concentrándose principalmente en deuda financiera de largo plazo, complementada con financiamiento a través del mercado de valores, lo que permite mantener un perfil de vencimientos más diversificado y extendido en el tiempo.

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	ENERO 2025	ENERO 2026
		REAL		PRELIMINAR	INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	12.106	8.644	8.815	4.480	8.086	4.458
Obligaciones emitidas CP	1.137	1.251	1.880	1.849	1.801	1.793
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	61.773	54.105	48.916	63.290	50.458	66.977
Obligaciones emitidas LP	331	6.030	3.981	2.201	3.536	1.756
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal deuda</b>	<b>75.347</b>	<b>70.030</b>	<b>63.593</b>	<b>71.821</b>	<b>63.880</b>	<b>74.984</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.108	1.443	2.598	1.203	709	1.839
Activos financieros disponibles para la venta	1.596	135	187	91	374	149
Inversiones temporales CP	-	-	-	-	-	-
<b>Deuda neta</b>	<b>72.643</b>	<b>68.452</b>	<b>60.807</b>	<b>70.527</b>	<b>62.797</b>	<b>72.996</b>

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 y Estados Financieros Internos diciembre 2025, enero 2025 y 2026.

El estado de flujo de efectivo de LIRIS S.A. ha presentado variaciones en los últimos cuatro años, reflejando cambios en las actividades operativas, de inversión y financiamiento. En 2022, el flujo de actividades de operación fue positivo y alcanzó USD 7,76 millones, mientras que en 2023 se incrementó a USD 8,54 millones, evidenciando una adecuada generación de efectivo proveniente de las operaciones del negocio.

Para 2024, el flujo de actividades de operación registró un aumento significativo hasta USD 14,68 millones, consolidando una mayor generación de efectivo operativo durante el periodo lo que permitió una disminución en la deuda con costo y aumentos en las inversiones productivas. No obstante, para 2025, el flujo operativo se redujo hasta USD 430 mil, reflejando una menor generación de efectivo proveniente de las actividades operativas en comparación con los años anteriores.

Por su parte, el flujo de actividades de inversión se mantuvo negativo durante todo el periodo analizado, pasando de USD -11,04 millones en 2022 a USD -2,91 millones en 2023, USD -6,82 millones en 2024 y USD -11,83 millones en 2025, lo cual refleja las inversiones realizadas en activos productivos y otros proyectos estratégicos para el desarrollo de las operaciones.

Finalmente, el flujo de actividades de financiamiento presentó comportamientos mixtos. En 2022 fue positivo con USD 3,45 millones, mientras que en 2023 y 2024 registró salidas de efectivo por USD -5,97 millones y USD -6,03 millones, respectivamente, asociadas principalmente al pago de obligaciones financieras. Para 2025, este flujo volvió a ser positivo al ubicarse en USD 10 millones, lo que permitió el financiamiento de activos fijos y evidencia acceso a financiamiento.

Por otro lado, el patrimonio neto de LIRIS S.A. ha mostrado una tendencia creciente durante el periodo analizado, reflejando un fortalecimiento progresivo de la estructura patrimonial de la compañía. En 2022, el patrimonio se ubicó en USD 15,40 millones. Para 2023, este rubro aumentó a USD 19,36 millones, lo que representó un crecimiento de 25,67% respecto al año anterior, impulsado principalmente por la generación de utilidades del ejercicio y el incremento en el superávit por revaluación. A diciembre de 2024, el patrimonio continuó fortaleciendo su posición al alcanzar USD 23,29 millones, reflejando un incremento de 20,31% frente a 2023, comportamiento explicado principalmente por la utilidad neta generada durante el ejercicio y por la evolución de las reservas patrimoniales.

Para 2025, el patrimonio ascendió a USD 24,85 millones, lo que representó un crecimiento de 6,70% respecto a 2024. En el análisis interanual, a enero de 2026 el patrimonio se ubicó en USD 25,77 millones, evidenciando un incremento adicional asociado principalmente a la acumulación de resultados del periodo y al fortalecimiento de la estructura financiera de la compañía.

## PERFIL PROYECTADO

## PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, el emisor realizó proyecciones, 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	2024		2025	
	PROYECTADOS (MILES USD)	REALES	PROYECTADOS (MILES USD)	PRELIMINARES (MILES USD)
Ingresos	193.974	171.543	210.970	157.807
Costo de ventas y gastos de operación	-183.471	-156.905	-199.824	-149.173
Gastos financieros	-4.936	-8.966	-5.030	-8.046
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>5.567</b>	<b>5.672</b>	<b>6.116</b>	<b>588</b>

Fuente: Prospecto de Oferta Pública, Estados Financieros Auditados 2024 y Estados Financieros internos LIRIS S.A.

En 2024, los resultados muestran una desviación respecto a lo descrito originalmente en las proyecciones. Los ingresos reales alcanzaron USD 171.543 mil, situándose por debajo de los USD 193.974 mil proyectados. No obstante, el costo de ventas y gastos de operación también resultó inferior al estimado (USD 156.905 mil vs. USD 183.471 mil), lo que permitió sostener el margen operativo frente a la menor generación de ingresos. Por su parte, los gastos financieros superaron lo presupuestado (USD 8.966 mil vs. USD 4.936 mil), reflejando una mayor carga financiera durante el período. Como resultado de estas variaciones, la utilidad antes de impuestos alcanzó USD 5.672 mil, ligeramente por encima de los USD 5.567 mil proyectados, evidenciando que la reducción en costos operativos logró compensar parcialmente la caída en ingresos y el mayor gasto financiero.

Para 2025, el comportamiento evidencia una desviación más marcada frente a lo proyectado. Los ingresos preliminares alcanzaron USD 157.807 mil, ubicándose por debajo de los USD 210.970 mil proyectados, lo que refleja un desempeño comercial inferior al previsto. De igual manera, el costo de ventas y gastos de operación se situó en USD 149.173 mil, también por debajo de los USD 199.824 mil estimados, aunque esta reducción no fue suficiente para compensar la caída en ingresos. En cuanto a los gastos financieros, estos superaron nuevamente lo proyectado (USD 8.046 mil vs. USD 5.030 mil), incrementando la presión sobre los resultados. En consecuencia, la utilidad antes de impuestos preliminar ascendió a USD 588 mil, considerablemente inferior a los USD 6.116 mil proyectados, lo que evidencia que la desviación responde principalmente a una menor generación de ingresos acompañada de una mayor carga financiera.

## PROYECCIONES 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 durante los próximos años, pero proporcionan un escenario moderadamente 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	ene-26	2026	2027	2028
Costo de ventas y producción	Porcentaje de crecimiento	-	2%	-3%	-4%	-1%	3%	3%	3%
Margen bruto	Porcentaje sobre ventas	86,1%	83,1%	78,8%	82,3%	73,9%	82,3%	82,3%	82,3%
Gasto de ventas	Porcentaje sobre ventas	10%	11%	13%	12%	14%	12%	12%	12%
Cuentas por cobrar (CP)	Días de cartera CP	14,5	13,8	13,6	15,6	14,1	15,6	16,5	16,5
Inventarios	Días de inventarios	57	55	48	59	55	53	53	53
Cuentas por pagar (CP)	Días de pago CP	55	50	52	54	59	54	54	54

Proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Con base en las proyecciones financieras presentadas por el emisor en el Prospecto original y en los escenarios elaborados bajo la metodología de análisis, se evidencian diferencias en la estructura de resultados proyectada. Las estimaciones del emisor contemplan niveles de ventas superiores a los considerados en el escenario proyectado por la calificadora, acompañados también de mayores proyecciones en costos de ventas y gastos operacionales. Esto refleja un escenario de mayor escala operativa dentro de las estimaciones del emisor. Como consecuencia, la utilidad antes de impuestos y participación proyectada por el emisor resulta superior, impulsada principalmente por el mayor nivel de ingresos proyectado, pese al incremento proporcional en costos y gastos operativos.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias	162.541	167.417	172.440
Costo de ventas y producción	133.771	137.784	141.918
<b>Margen bruto</b>	<b>28.770</b>	<b>29.633</b>	<b>30.522</b>
(-) Gastos de administración	(19.831)	(20.426)	(21.039)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>8.938</b>	<b>9.207</b>	<b>9.483</b>
(-) Gastos financieros	(6.871)	(5.455)	(5.095)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	(1.219)	(1.256)	(1.293)
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>849</b>	<b>2.496</b>	<b>3.095</b>
(-) Participación trabajadores	(127)	(374)	(464)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>721</b>	<b>2.122</b>	<b>2.631</b>
(-) Gasto por impuesto a la renta	(180)	(530)	(658)
<b>Utilidad neta</b>	<b>541</b>	<b>1.591</b>	<b>1.973</b>
EBITDA	15.399	15.344	15.314

Proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Tras la caída observada en el último año, las proyecciones financieras para LIRIS S.A. plantean un escenario de recuperación gradual en los niveles de ingresos. Luego de registrar ventas por aproximadamente USD 157,81 millones en 2025, se proyecta un escenario en el que los ingresos crecerían alrededor de 3% anual durante el horizonte proyectado, sustentado en la consolidación de sus líneas de negocio dentro del segmento agroindustrial y comercial, así como en la estabilidad de la demanda de productos alimenticios en el mercado local. Bajo este escenario, los ingresos mostrarían una recuperación paulatina en los próximos años, apoyada en la continuidad de las operaciones dentro de los distintos segmentos en los que participa la compañía.

En cuanto a la estructura de costos, el escenario proyectado considera que el costo de ventas mantendría una participación elevada dentro de los ingresos, situándose en aproximadamente 82,3% en 2026, 2027 y 2028, niveles superiores a los observados en 2024 pero similares a los obtenidos en 2025, lo que refleja la naturaleza intensiva en insumos de la actividad agroindustrial. En la misma línea, los gastos de administración acompañarían la evolución de las ventas, proyectándose en USD 19,83 millones en 2026, USD 20,43 millones en 2027 y USD 21,04 millones en 2028, manteniendo una participación cercana al 12% de los ingresos durante el periodo proyectado. Este comportamiento sugiere una operación escalable, aunque todavía condicionada por una estructura de costos y gastos relevante propia del sector alimentario y de la integración productiva.

Bajo estas premisas, la utilidad operativa se mantendría positiva en el horizonte proyectado, pasando de USD 8,63 millones en 2025 a USD 8,94 millones en 2026, USD 9,21 millones en 2027 y USD 9,48 millones en 2028, reflejando una mejora gradual sustentada en el crecimiento esperado de los ingresos y en una estructura relativamente estable de costos y gastos operacionales.

En la misma línea, la utilidad neta mostraría una recuperación progresiva, aumentando desde USD 274 mil en 2025 hasta USD 541 mil en 2026, USD 1,59 millones en 2027 y USD 1,97 millones en 2028, resultado asociado principalmente al fortalecimiento de los ingresos operativos y a una menor presión relativa de los gastos financieros dentro de la estructura de resultados.

Por su parte, el EBITDA continuaría constituyendo el principal indicador de generación operativa de la compañía, reflejando la capacidad del negocio para generar flujos antes de obligaciones financieras y amortizaciones. En el escenario proyectado, este indicador mostraría una recuperación gradual en los próximos ejercicios, consolidándose como el principal soporte para el servicio de la deuda y para la sostenibilidad de las operaciones de la compañía en el mediano plazo.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
<b>Flujo Actividades de Operación</b>	<b>4.467</b>	<b>6.914</b>	<b>7.395</b>
<b>Flujo Actividades de Inversión</b>	<b>(3.338)</b>	<b>(3.438)</b>	<b>(3.541)</b>
<b>Flujo Actividades de Financiamiento</b>	<b>(926)</b>	<b>(3.206)</b>	<b>(4.032)</b>
Saldo Inicial de Efectivo	1.203	1.406	1.675
Flujo del período	203	269	(179)
Saldo Final de efectivo	1.406	1.675	1.496

Proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Para el período 2026–2028, las proyecciones contemplan una sólida generación de flujo proveniente de las actividades de operación, pasando de USD 4,47 millones en 2026 a USD 6,91 millones en 2027 y USD 7,40 millones en 2028, lo que refleja una mejora progresiva en la capacidad del negocio para generar recursos internos a partir de sus operaciones. Este comportamiento sugiere un fortalecimiento gradual de la liquidez operativa y una mayor capacidad para sostener las necesidades financieras del negocio.

En actividades de inversión, el flujo se mantiene negativo de forma recurrente, registrando USD -3,34 millones en 2026, USD -3,44 millones en 2027 y USD -3,54 millones en 2028, comportamiento coherente con la continuidad de inversiones en activos productivos y mantenimiento de la infraestructura necesaria para el desarrollo de las operaciones.

Por su parte, el flujo de actividades de financiamiento también se proyecta negativo durante el período, pasando de USD -926 mil en 2026 a USD -3,21 millones en 2027 y USD -4,03 millones en 2028, lo que refleja un escenario en el que la compañía destinaría recursos principalmente al pago o reducción de obligaciones financieras. En conjunto, estos movimientos derivan en un flujo neto del período positivo en 2026 y 2027 (USD 203 mil y USD 269 mil, respectivamente) y ligeramente negativo en 2028 (USD -179 mil), manteniendo no obstante niveles adecuados de efectivo al cierre de cada ejercicio.

Con base en las proyecciones 2026–2028, LIRIS S.A. evidenciaría un riesgo moderado de presión sobre la liquidez, considerando que, si bien el flujo de actividades de operación muestra una generación sólida y creciente, pasando de USD 4,47 millones en 2026 a USD 6,91 millones en 2027 y USD 7,40 millones en 2028, la compañía mantendría requerimientos recurrentes de inversión y flujos de financiamiento negativos durante el período proyectado.

Esta dinámica implica que, a pesar de la sólida generación operativa, las salidas por actividades de inversión y financiamiento continúan siendo relevantes, lo que podría generar variaciones en la posición de caja en determinados ejercicios, especialmente si se materializan desviaciones en los niveles de ingresos, costos de insumos o condiciones de mercado del sector agroindustrial.

**CATEGORÍA 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.*

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, del respectivo Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación Inicial de Riesgos de la Sexta Emisión de Obligaciones de LIRIS S.A. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



**MSc. Hernán Enrique López Aguirre**  
Presidente Ejecutivo

## ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	ENERO 2025	ENERO 2026
		REAL		PRELIMINAR	INTERANUAL	
<b>ACTIVO</b>	<b>123.069</b>	<b>120.800</b>	<b>119.810</b>	<b>131.667</b>	<b>118.456</b>	<b>133.315</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>38.505</b>	<b>34.584</b>	<b>34.200</b>	<b>34.548</b>	<b>31.141</b>	<b>36.453</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.108	1.443	2.598	1.203	709	1.839
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	6.393	6.442	6.490	6.820	4.951	6.024
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	1	1	3	4	2	4
Inventarios	16.990	17.602	14.333	16.952	13.288	17.248
Otros activos corrientes	14.014	9.096	10.775	9.570	12.191	11.339
<b>Activo no corriente</b>	<b>84.563</b>	<b>86.215</b>	<b>85.610</b>	<b>97.119</b>	<b>87.315</b>	<b>96.862</b>
Propiedades, planta y equipo	93.635	94.452	98.351	111.074	81.105	54.637
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(38.554)	(43.774)	(49.808)	(56.236)	-	-
Terrenos	21.608	28.870	30.801	30.801	-	30.801
Otros activos no corrientes	7.874	6.667	6.267	11.481	6.210	11.424
<b>PASIVO</b>	<b>107.665</b>	<b>101.444</b>	<b>96.523</b>	<b>106.820</b>	<b>94.827</b>	<b>107.546</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>37.341</b>	<b>33.933</b>	<b>33.521</b>	<b>31.072</b>	<b>30.690</b>	<b>29.335</b>
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	21.001	19.187	19.635	19.420	17.163	18.516
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	1.123	2.715	172	3.037	291	2.215
Obligaciones con entidades financieras CP	12.106	8.644	8.815	4.480	8.086	4.458
Obligaciones emitidas CP	1.137	1.251	1.880	1.849	1.801	1.793
Provisiones por beneficios a empleados CP	1.021	1.422	2.128	1.229	2.154	1.356
Otros pasivos corrientes	953	714	890	1.057	1.196	998
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>70.324</b>	<b>67.511</b>	<b>63.003</b>	<b>75.748</b>	<b>64.137</b>	<b>78.211</b>
Obligaciones con entidades financieras LP	61.773	54.105	48.916	63.290	50.458	66.977
Obligaciones emitidas LP	331	6.030	3.981	2.201	3.536	1.756
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	689	689	2.666	2.803	2.666	2.803
Provisiones por beneficios a empleados LP	940	1.142	1.161	1.490	1.182	1.498
Pasivo por impuestos no corrientes	970	702	902	735	955	735
Otros pasivos no corrientes	5.621	4.843	5.377	5.228	5.340	4.440
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.403</b>	<b>19.356</b>	<b>23.287</b>	<b>24.847</b>	<b>23.629</b>	<b>25.770</b>
Capital suscrito o asignado	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200
Reserva legal	738	-	196	599	196	599
Reserva facultativa y estatutaria	1.422	1.422	1.422	1.422	1.422	1.422
Ganancias o pérdidas acumuladas	(2.055)	(2.794)	(773)	2.351	2.552	4.199
Ganancia o pérdida neta del periodo	297	1.956	4.032	274	1.049	923
Otras cuentas patrimoniales	7.801	11.572	11.211	13.002	11.211	11.427

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	ENERO 2025	ENERO 2026
		REAL		PRELIMINAR	INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	158.424	167.709	171.171	157.807	12.921	12.802
Costo de ventas y producción	136.404	139.330	134.888	129.919	9.605	9.461
<b>Margen bruto</b>	<b>22.020</b>	<b>28.379</b>	<b>36.284</b>	<b>27.888</b>	<b>3.316</b>	<b>3.341</b>
(-) Gastos de administración	(16.242)	(18.523)	(22.017)	(19.254)	(1.591)	(1.830)
<b>Utilidad operativa</b>	<b>5.777</b>	<b>9.856</b>	<b>14.267</b>	<b>8.634</b>	<b>1.725</b>	<b>1.511</b>
(-) Gastos financieros	(7.398)	(8.193)	(8.966)	(7.225)	(676)	(589)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	1.821	603	372	(821)	-	-
<b>Utilidad antes de participación e impuestos</b>	<b>200</b>	<b>2.267</b>	<b>5.673</b>	<b>588</b>	<b>1.049</b>	<b>923</b>
(-) Participación trabajadores	-	-	-	(88)	-	-
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>200</b>	<b>2.267</b>	<b>5.673</b>	<b>500</b>	<b>1.049</b>	<b>923</b>
(-) Gasto por impuesto a la renta	96	(311)	(1.641)	(226)	-	-
<b>Utilidad neta</b>	<b>297</b>	<b>1.956</b>	<b>4.032</b>	<b>274</b>	<b>1.049</b>	<b>923</b>
EBITDA	10.888	16.427	20.695	15.435	2.279	2.097

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023	2024	2025	ENERO 2025	ENERO 2026
		REAL		PRELIMINAR	INTERANUAL	
<b>Flujo Actividades de Operación</b>	<b>7.763</b>	<b>8.541</b>	<b>14.684</b>	<b>430</b>	<b>407</b>	<b>(1.188)</b>
<b>Flujo Actividades de Inversión</b>	<b>(11.036)</b>	<b>(2.912)</b>	<b>(6.822)</b>	<b>(11.829)</b>	<b>(2.519)</b>	<b>(480)</b>
<b>Flujo Actividades de Financiamiento</b>	<b>3.450</b>	<b>(5.974)</b>	<b>(6.026)</b>	<b>10.004</b>	<b>223</b>	<b>2.304</b>
Saldo Inicial de Efectivo	931	1.108	1.443	2.598	1.108	763
Flujo del período	177	(345)	1.835	(1.396)	(1.889)	636
Saldo Final de efectivo	1.108	763	3.278	1.203	(781)	1.399

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](http://www.globalratings.com.ec), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

#### INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME

INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
<b>REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME</b>	
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 Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, 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
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