

**CALIFICACIÓN:**

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Segunda Emisión de Obligaciones | AAA              |
| Tendencia                       | (-)              |
| Acción de calificación          | Revisión         |
| Metodología de calificación     | Valores de Deuda |
| Fecha última calificación       | octubre 2025     |

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Segunda Emisión de Obligaciones de MEGAPRODUCTOS S.A. en comité No. 168-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 29 de abril 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 y febrero 2026. (Aprobada mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00008489, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 02 de diciembre de 2022 por un monto de hasta USD 2.800.000,00).

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

- El sector comercial mantiene una participación relevante dentro de la economía ecuatoriana y evidenció una recuperación durante 2025, luego de la contracción registrada en 2024 por factores asociados a menor consumo, inseguridad, crisis eléctrica e incertidumbre económica. Esta recuperación, apoyada en el mayor dinamismo de la demanda interna, del crédito y de las ventas sectoriales, constituye un elemento favorable para empresas vinculadas a la distribución de bienes. No obstante, el subsector ferretero y de materiales de construcción conserva una sensibilidad importante al ciclo económico, al comportamiento del sector construcción, a la disponibilidad de financiamiento y a la evolución del consumo. En este contexto, MEGAPRODUCTOS S.A. mantiene una presencia moderada dentro de un mercado concentrado y liderado por competidores de mayor escala, lo que limita su capacidad de influencia sobre precios y condiciones comerciales, aunque su trayectoria, cobertura operativa en las principales plazas del país y diversificación de líneas de productos le permiten sostener participación dentro de su nicho de mercado.
- MEGAPRODUCTOS S.A. mantiene una trayectoria relevante en la comercialización y distribución mayorista de materiales de construcción y productos ferreteros, con presencia operativa en Guayaquil, Quito y Cuenca, lo que le permite atender a ferreterías, constructoras y clientes institucionales en distintas plazas del país. Su portafolio diversificado, apoyado en marcas nacionales e internacionales, y su experiencia en el canal ferretero constituyen factores que respaldan la continuidad del negocio dentro de un mercado competitivo. A nivel administrativo, la Compañía cuenta con una estructura definida por la Junta General de Accionistas, Presidente y Gerente General, complementada por un Directorio funcional que realiza seguimiento periódico a la gestión; no obstante, la ausencia de lineamientos formales de gobierno corporativo limita parcialmente el fortalecimiento institucional frente a estándares más desarrollados de transparencia y rendición de cuentas.
- Durante el periodo analizado, MEGAPRODUCTOS S.A. mantuvo niveles de ingresos inferiores al máximo alcanzado en 2022, reflejando el impacto de factores externos que afectaron el dinamismo comercial y la continuidad operativa del sector; no obstante, al cierre preliminar de 2025 se evidenció una recuperación moderada de la actividad. A pesar del entorno desafiante, la Compañía logró sostener resultados operativos positivos durante 2024 y 2025, apoyada en una gestión relativamente eficiente de los gastos operativos y en medidas orientadas a contener costos. Sin embargo, la presión ejercida por el costo de ventas y la elevada incidencia de los gastos financieros continuaron limitando la expansión del resultado neto y la generación de mayores niveles de rentabilidad. En este contexto, el EBITDA mantuvo capacidad de cobertura sobre los gastos financieros, aunque con una holgura todavía moderada, por lo que la sostenibilidad de la generación operativa permanece vinculada a la consolidación de la recuperación de ingresos, la preservación de márgenes y el control del costo de financiamiento. A febrero de 2026, pese a la menor escala de ingresos frente al corte interanual, la Compañía presentó una mejora en la rentabilidad operativa, favorecida por una menor presión relativa del costo de ventas y por la capacidad de mantener generación positiva desde el giro ordinario del negocio.
- La estructura financiera se caracterizó por una composición de activos concentrada en cuentas por cobrar e inventarios, rubros determinantes para la conversión de liquidez y sostenimiento del ciclo operativo. Durante el periodo analizado, la Compañía redujo su exposición en estos componentes, aunque la liquidez y el capital de trabajo continúan sensibles a la rotación de cartera, disponibilidad de inventarios y plazos de pago a proveedores. Por el lado del pasivo, mantiene una concentración relevante en obligaciones financieras de corto plazo, explicada en parte por el descalce entre días de cobro y días de pago, lo que genera necesidades recurrentes de financiamiento externo. Si bien el patrimonio se mantuvo relativamente estable y el apalancamiento no evidenció incrementos desproporcionados, la estructura de financiamiento mantiene como elemento de monitoreo la capacidad de refinanciar vencimientos, preservar acceso a líneas bancarias y convertir activos corrientes en efectivo operativo.

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

| HISTORIAL DE CALIFICACIÓN | FECHA    | CALIFICADORA  |
|---------------------------|----------|---------------|
| AAA (-)                   | oct-2022 | Class         |
| AAA (-)                   | abr-2023 | Class         |
| AAA (-)                   | oct-2023 | Class         |
| AAA (-)                   | abr-2024 | Class         |
| AAA (-)                   | oct-2024 | Class         |
| AAA (-)                   | abr-2025 | Class         |
| AAA (-)                   | oct-2025 | GlobalRatings |

**CONTACTO**

**Hernán López**  
 Presidente Ejecutivo  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

**Mariana Ávila**  
 Vicepresidente Ejecutivo  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

- La evolución reciente de los flujos de MEGAPRODUCTOS S.A. evidencia una mejora en la generación de efectivo operativo, apoyada en una menor concentración de recursos en cuentas por cobrar e inventarios y en una administración más ajustada del capital de trabajo. Esta dinámica constituye un elemento relevante para la atención de obligaciones durante la vigencia de la Emisión, en la medida en que una generación operativa positiva reduce la necesidad de recurrir de forma incremental a financiamiento externo. No obstante, la continuidad de este comportamiento permanece vinculada a la recuperación de ingresos, la rotación efectiva de cartera e inventarios y el mantenimiento de condiciones de financiamiento compatibles con el ciclo operativo del negocio.
- El emisor ha cumplido con los pagos correspondientes a la Segunda Emisión de Obligaciones, así como con los resguardos de ley, compromisos adicionales y el límite de endeudamiento establecido, que exige mantener durante la vigencia de la emisión pasivos afectados al pago de intereses equivalentes hasta el 80% de los activos de la Compañía. Adicionalmente, el instrumento cuenta con una garantía específica constituida por la fianza solidaria otorgada por AGROHIDALGO S.A., la cual no ha requerido ser ejecutada debido al cumplimiento oportuno del emisor, pero aporta un respaldo complementario para los inversionistas.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

MEGAPRODUCTOS S.A. es una compañía ecuatoriana dedicada a la distribución y comercialización mayorista de materiales de construcción y productos ferreteros, abasteciendo principalmente a ferreterías y constructoras. Su operación se apoya en una oferta diversificada de productos, que incluye cemento, herramientas, materiales eléctricos, pinturas, tuberías, cerrajería y artículos de seguridad industrial, entre otros, además de mantener relaciones comerciales con marcas nacionales e internacionales. La Compañía opera desde su sede principal en Guayaquil y cuenta con centros de distribución en Quito y Cuenca, lo que le permite mantener cobertura en las principales plazas del país. Asimismo, su registro en el Registro Único de Proveedores le habilita para participar en procesos de contratación pública, ampliando los canales potenciales de demanda.

Durante el periodo 2022-febrero 2026, el desempeño financiero de MEGAPRODUCTOS S.A. estuvo marcado por una reducción de escala frente al nivel máximo de ingresos alcanzado en 2022 y una recuperación parcial hacia el cierre preliminar de 2025. Los ingresos pasaron de USD 39,07 millones en 2022 a USD 35,22 millones en 2025, luego de haber registrado una contracción relevante en 2023 y 2024, asociada principalmente al cierre de establecimientos comerciales por el deterioro del entorno de seguridad. Si bien en 2025 se observó una recuperación de 1,62%, los ingresos se mantuvieron en niveles similares a los de 2023, lo que evidencia una estabilización gradual de la actividad, pero aún por debajo de la escala comercial registrada al inicio del periodo.

La evolución de la rentabilidad operativa refleja una combinación de control en gastos operativos y presión sobre el costo de ventas. Entre 2022 y 2025, los gastos administrativos y de ventas se redujeron, lo que permitió moderar parcialmente el efecto de menores ingresos; sin embargo, la utilidad operativa pasó de USD 2,01 millones en 2024 a USD 1,53 millones en 2025, con una participación sobre ingresos de 4,34%. Esta reducción muestra que el principal foco de presión en 2025 provino del margen bruto, más que de la estructura administrativa y comercial. A febrero de 2026, pese a menores ingresos y a una mayor participación de gastos operativos sobre ventas, la utilidad operativa se mantuvo positiva, apoyada en una mejora del costo de ventas frente al corte interanual.

La carga financiera continúa siendo un componente relevante en la lectura del resultado final. Los gastos financieros se ubicaron en USD 1,47 millones en 2025, por encima del nivel registrado en 2022, aunque menores frente a 2024. En este contexto, el EBITDA de 2025 alcanzó USD 1,65 millones y cubrió los gastos financieros en 1,12 veces, lo que evidencia una capacidad de cobertura positiva. La utilidad neta se recuperó hasta USD 234,38 mil en 2025, nivel similar al de 2023, luego de haberse reducido a USD 7 mil en 2024; sin embargo, esta evolución debe leerse considerando la incidencia de gastos financieros y de ingresos no operacionales en el resultado final.

En cuanto a la calidad del activo, la evolución del balance estuvo determinada principalmente por cuentas por cobrar, inventarios y propiedades, planta y equipo. El activo total se ubicó en USD 36,39 millones al cierre preliminar de 2025 y USD 36,00 millones a febrero de 2026, luego del ajuste observado en 2024. Las cuentas por cobrar comerciales disminuyeron frente a 2022, mientras que los días de cartera pasaron de 90 días en 2022 a 82 días en 2025, aunque retornaron a 90 días a febrero de 2026, en parte por el menor nivel de ingresos del corte. La cartera mantiene una proporción mayoritaria de saldos no vencidos, lo que limita presiones inmediatas sobre su recuperabilidad, aunque su comportamiento continúa siendo relevante para la conversión de activos en liquidez.

Los inventarios también registraron una reducción frente al nivel máximo alcanzado en 2023, ubicándose en USD 5,04 millones a febrero de 2026. Esta evolución redujo la concentración de recursos en existencias y acompañó una mejora en los días de inventario, que pasaron de 86 días en 2023 a 65 días en 2025. No obstante, por la

naturaleza comercial de la Compañía, el nivel de inventarios debe mantener una relación adecuada con la demanda y la capacidad de reposición, dado que este rubro incide directamente en la continuidad de ventas y en la rotación del capital de trabajo. En paralelo, la liquidez corriente se situó en 1,11 veces en 2025 y se mantuvo en ese nivel a febrero de 2026, evidenciando una holgura menor frente al máximo observado en 2024.

La estructura de financiamiento se mantiene concentrada en el corto plazo. El pasivo total pasó de USD 17,69 millones en 2024 a USD 21,07 millones en 2025 y USD 20,78 millones a febrero de 2026, con una participación predominante del pasivo corriente. Las obligaciones financieras de corto plazo continuaron representando la principal fuente de financiamiento, ubicándose en USD 12,16 millones en 2025 y USD 12,76 millones a febrero de 2026. Esta composición refleja la necesidad recurrente de financiamiento para sostener el ciclo operativo, especialmente considerando que los días de pago se han mantenido históricamente por debajo de los días de cobro, generando un descalce que presiona el flujo de caja operativo.

El financiamiento de largo plazo aumentó frente a 2022, alcanzando USD 2,52 millones en 2025 y USD 2,07 millones a febrero de 2026, lo que permitió distribuir parte de los vencimientos en horizontes más amplios; sin embargo, no modifica la concentración estructural en deuda corriente. Adicionalmente, la Segunda Emisión de Obligaciones mantiene una participación acotada dentro del financiamiento total y ha reducido su saldo conforme a su cronograma de amortización. La deuda financiera total alcanzó USD 15,80 millones en 2025 y USD 15,95 millones a febrero de 2026, mientras que la deuda neta disminuyó a USD 14,99 millones en este último corte por mayores niveles de caja.

Los flujos operativos mostraron una mejora en 2024 y 2025, apoyados en una menor dependencia de inventarios y una mejora en la cobranza. En 2024, esta generación permitió reducir parcialmente la exposición frente a obligaciones financieras; sin embargo, en 2025 la Compañía recurrió nuevamente a operaciones bancarias, asociadas al sostenimiento de inversiones en CAPEX superiores a USD 1,20 millones. Por ello, aunque la operación presentó capacidad de generación de efectivo, la combinación de capital de trabajo, inversiones y vencimientos financieros mantiene relevante el seguimiento de la liquidez y del acceso a líneas de crédito.

Finalmente, el patrimonio mantuvo una evolución moderada, pasando de USD 14,94 millones en 2022 a USD 15,32 millones en diciembre de 2025, principalmente por acumulación de utilidades retenidas. La relación pasivo sobre patrimonio se ubicó en 1,38 veces en 2025 y 1,37 veces a febrero de 2026, luego de haber disminuido a 1,17 veces en 2024. En conjunto, el perfil financiero de MEGAPRODUCTOS S.A. muestra una operación con resultados positivos y activos corrientes relevantes para sostener el ciclo comercial; no obstante, su principal factor de seguimiento continúa siendo la dependencia de financiamiento externo de corto plazo, asociada al descalce entre cobros y pagos, la evolución de márgenes y la capacidad de convertir cartera e inventarios en liquidez operativa.

| RESULTADOS E INDICADORES                       | 2022    | 2023    | 2024   | 2025       | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 |
|------------------------------------------------|---------|---------|--------|------------|--------------|--------------|
|                                                |         | REAL    |        | PRELIMINAR | INTERANUAL   |              |
| Ingresos de actividades ordinarias (miles USD) | 39.069  | 35.229  | 34.660 | 35.220     | 5.793        | 5.044        |
| Utilidad operativa (miles USD)                 | 1.129   | (8)     | 2.015  | 1.530      | 191          | 209          |
| Utilidad neta (miles USD)                      | 470     | 235     | 7      | 234        | (83)         | (38)         |
| EBITDA (miles USD)                             | 1.263   | 140     | 2.166  | 1.650      | 221          | 227          |
| Deuda neta (miles USD)                         | 13.359  | 14.952  | 13.970 | 15.286     | 13.969       | 14.987       |
| Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)      | (1.569) | (1.034) | 1.358  | 654        | 575          | (223)        |
| Necesidad operativa de fondos (miles USD)      | 12.561  | 12.657  | 10.393 | 9.855      | 10.256       | 9.489        |
| Servicio de deuda (SD) (miles USD)             | 9.207   | 13.357  | 13.489 | 11.486     | 12.426       | 11.542       |
| Razón de cobertura de deuda DSCRC              | 0,14    | 0,00    | 0,16   | 0,14       | 0,02         | 0,02         |
| Capital de trabajo (miles USD)                 | 1.325   | 2.668   | 3.393  | 2.063      | 4.931        | 1.924        |
| ROE                                            | 3,15%   | 1,55%   | 0,05%  | 1,53%      | -3,30%       | -1,51%       |
| Apalancamiento                                 | 1,44    | 1,37    | 1,17   | 1,38       | 1,28         | 1,37         |

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e internos febrero, diciembre 2025 y febrero 2026

## FACTORES DE RIESGO

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

- Riesgo asociado al ciclo económico y a la evolución de la demanda interna, considerando que una desaceleración de la actividad económica, menor liquidez en el mercado, deterioro del consumo de los hogares o contracción de la inversión privada puede afectar la demanda de bienes vinculados al comercio, la construcción y el mejoramiento, reduciendo volúmenes de venta, rotación de inventarios y generación operativa en empresas expuestas a estos segmentos.

- Riesgo de inflación, presión de costos y condiciones de financiamiento, en la medida en que incrementos en costos de importación, transporte, energía o abastecimiento pueden presionar el costo de ventas y limitar la preservación de márgenes, especialmente en mercados competitivos. Adicionalmente, un entorno de tasas de interés elevadas o menor disponibilidad de crédito puede incrementar el costo de fondeo y restringir la liquidez de compañías con necesidades recurrentes de capital de trabajo.
- Riesgo fiscal, riesgo país y acceso a financiamiento, debido a que desequilibrios fiscales, mayor percepción de riesgo soberano o restricciones de liquidez en el sistema financiero pueden incidir en las condiciones de financiamiento para empresas locales, elevando el costo de la deuda, reduciendo la disponibilidad de crédito y limitando la flexibilidad financiera de emisores con vencimientos recurrentes o estructuras de deuda concentradas en el corto plazo.
- Riesgo de inseguridad y afectación a la continuidad comercial, considerando que el deterioro del entorno de seguridad puede generar restricciones de movilidad, cierres temporales de establecimientos, mayores costos de protección, interrupciones logísticas y menor afluencia de clientes, afectando la continuidad operativa y la capacidad de generación de ingresos de empresas comerciales.
- Riesgo de interrupciones energéticas, logísticas o de infraestructura, debido a que racionamientos eléctricos, interrupciones de transporte, restricciones operativas o deterioro de infraestructura pueden afectar el abastecimiento, almacenamiento, despacho y entrega de productos, con impactos sobre la rotación de inventarios, costos operativos, cumplimiento de pedidos y recuperación de cartera.

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

- Riesgo de presión sobre márgenes por variaciones en costos de abastecimiento, considerando que las empresas del subsector ferretero y de materiales de construcción mantienen exposición a cambios en precios de productos importados, transporte, logística y condiciones de compra con proveedores. Incrementos no trasladables oportunamente al cliente pueden afectar el margen bruto, especialmente en un mercado competitivo donde la capacidad de ajuste de precios depende de la demanda, la rotación de inventarios y las condiciones comerciales del canal.
- Riesgo de disponibilidad, rotación y obsolescencia de inventarios, dado que el subsector requiere mantener una oferta amplia y oportuna para atender necesidades de ferreterías, constructoras y clientes finales. Una gestión inadecuada de inventarios puede generar faltantes, pérdida de ventas, acumulación de productos de baja rotación, mayores costos de almacenamiento o deterioro de mercadería. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante sistemas de monitoreo, planificación de abastecimiento y diversificación de líneas de productos.
- Riesgo de desaceleración del sector construcción y menor demanda de productos asociados, debido a que una reducción en obras privadas, proyectos inmobiliarios, infraestructura o actividades de remodelación puede disminuir la demanda de materiales de construcción, acabados, herramientas y productos ferreteros. Este riesgo puede traducirse en menores volúmenes de venta, menor rotación de inventarios y mayor presión sobre capital de trabajo, especialmente en empresas con exposición relevante a constructoras y canales vinculados al ciclo inmobiliario.
- Riesgo de concentración competitiva y presión comercial en el subsector, considerando que el mercado ferretero y de materiales de construcción cuenta con participantes de mayor escala, redes comerciales amplias y capacidad de negociación con proveedores. En este contexto, las empresas de menor participación relativa pueden enfrentar presión en precios, condiciones de crédito, disponibilidad de marcas y retención de clientes, lo que puede limitar la expansión de márgenes o la captura de mayor participación de mercado.
- Riesgo asociado al crédito comercial y recuperación de cartera, en la medida en que el subsector opera con ventas a crédito a ferreterías, distribuidores, constructoras u otros clientes comerciales. Un deterioro en la liquidez de los clientes, retrasos en proyectos o menor actividad del sector construcción puede extender los plazos de cobro, incrementar la cartera vencida y presionar el flujo operativo. Este riesgo es relevante por la necesidad de financiar inventarios y sostener el ciclo comercial hasta la recuperación efectiva de las ventas.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respalda la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales no relacionadas e inventarios. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Riesgo de disponibilidad y suficiencia del efectivo y equivalentes de efectivo que respaldan la Emisión, considerando que este rubro puede variar en función de las necesidades operativas, pagos a proveedores, vencimientos financieros y requerimientos de capital de trabajo. Una reducción significativa de los saldos disponibles podría limitar la liquidez inmediata asociada al respaldo, por lo que su seguimiento resulta relevante para evaluar la capacidad de conversión inmediata de los activos declarados.
- Riesgo de deterioro en la calidad de las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas, en la medida en que escenarios de menor actividad económica, restricciones de liquidez en clientes o retrasos en pagos del canal comercial pueden afectar la recuperación de cartera y, por ende, la calidad de los activos que respaldan la Emisión. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante políticas de crédito, evaluación de clientes y seguimiento de cobranza, aunque su materialización dependerá de la capacidad de pago de los deudores y de la oportunidad en la gestión de recuperación.
- Riesgo de pérdida de valor, deterioro físico o menor realización de inventarios, considerando que este rubro representa el 14,01% de los activos y está expuesto a daños por almacenamiento, manipulación, obsolescencia, baja rotación o eventos externos como robos, incendios o catástrofes naturales. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante controles de almacenamiento, gestión de inventarios y pólizas de seguros sobre activos; sin embargo, su calidad como respaldo depende de la conservación física de los productos, su rotación comercial y su capacidad de realización en condiciones ordinarias de mercado.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene MEGAPRODUCTOS S.A. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 395,50 mil, por lo que los riesgos podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan el 1,10% del total de activos, por lo que, aunque mantienen una participación reducida dentro de la estructura financiera, incorporan riesgos asociados a la dependencia intragrupo para la recuperación de dichos saldos y a eventuales extensiones en los plazos de cobro en función de decisiones financieras del grupo económico. En escenarios de menor liquidez, esta situación podría generar descalces temporales de caja y una mayor necesidad de financiamiento externo para sostener el capital de trabajo. Asimismo, una eventual dificultad en la recuperación de estos valores podría afectar la calidad de los activos y generar observaciones desde la perspectiva de gobernanza y transparencia en operaciones con partes relacionadas.

## INSTRUMENTO

| SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES |                                                                                                                                                                                                                                                                                      |             |              |                 |                 |                   |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Características                 | CLASE                                                                                                                                                                                                                                                                                | MONTO (USD) | PLAZO (DÍAS) | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
|                                 | B                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2.800.000   | 1.800        | 8,00%           | Trimestral      | Trimestral        |
| Saldo vigente (febrero 2026)    | USD 1.120.000                                                                                                                                                                                                                                                                        |             |              |                 |                 |                   |
| Tipo de emisión                 | Títulos desmaterializados.                                                                                                                                                                                                                                                           |             |              |                 |                 |                   |
| Garantía general                | De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.                                                                                                                                                                                                                                 |             |              |                 |                 |                   |
| Garantía específica             | Fianza solidaria otorgada por la compañía Agrohidalgo S.A., que servirá para garantizar el pago de las Obligaciones que vaya a contraer la compañía MEGAPRODUCTOS S.A. producto de la Segunda Emisión de Obligaciones.                                                               |             |              |                 |                 |                   |
| Destino de los recursos         | Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas no vinculadas. |             |              |                 |                 |                   |
| Valor nominal                   | Múltiplo de USD 1,00                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |              |                 |                 |                   |
| Base de cálculos de intereses   | Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.                                                                                                                                                                                                  |             |              |                 |                 |                   |
| Sistema de colocación           | Se negociará de manera bursátil.                                                                                                                                                                                                                                                     |             |              |                 |                 |                   |
| Rescates anticipados            | No contempla rescates anticipados.                                                                                                                                                                                                                                                   |             |              |                 |                 |                   |
| Underwriting                    | La emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> .                                                                                                                                                                                                                         |             |              |                 |                 |                   |

## SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Estructurador financiero          | Intervalores Casa de Valores S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Agente colocador                  | Casa de Valores ADVFIN S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Agente pagador                    | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Representantes de obligacionistas | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Resguardos                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</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 1,25.</li> </ul> |
| Límite de endeudamiento           | MEGAPRODUCTOS S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.                                                                                                                                                                                                                                      |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Segunda Emisión de Obligaciones de MEGAPRODUCTOS 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 2026

El entorno macroeconómico ecuatoriano muestra una recuperación relevante durante 2025, sustentada en la expansión del PIB, la estabilidad inflacionaria, el fortalecimiento del sector externo y la mejora de las reservas internacionales. Estas condiciones han contribuido a una reducción significativa del riesgo país y a una normalización gradual de las condiciones de liquidez del sistema financiero. No obstante, el escenario conserva elementos de vulnerabilidad asociados al déficit fiscal, la alta proporción de empleo inadecuado, la dependencia de ingresos externos concentrados y la moderación prevista del crecimiento para 2026. En consecuencia, el entorno macroeconómico se considera relativamente más favorable frente al año previo, aunque todavía sujeto a riesgos que pueden incidir sobre la liquidez, la capacidad de pago y la calidad de activos de los emisores y entidades evaluadas.

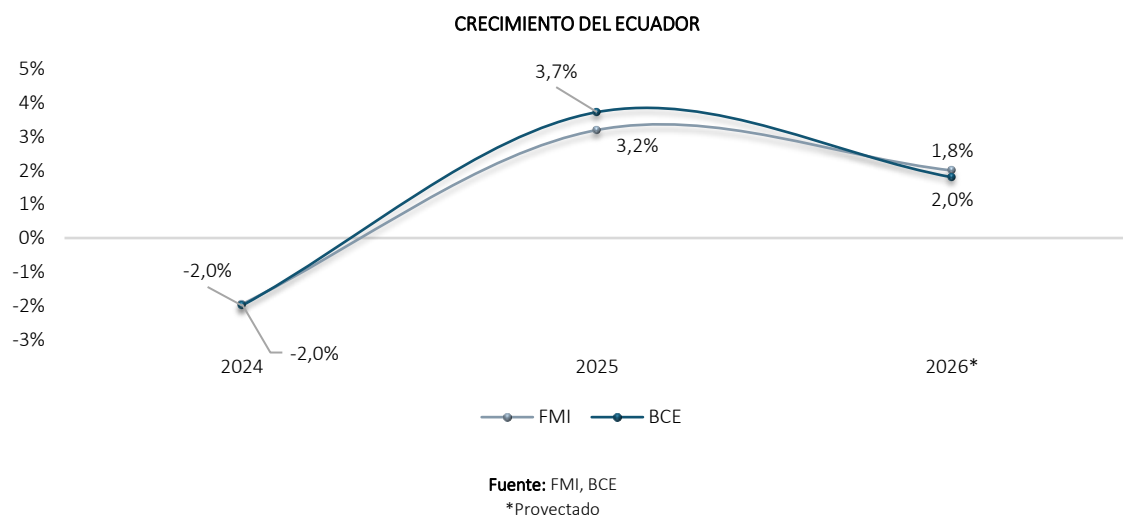
**Entorno Internacional y Perspectivas**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga estable, con un pronóstico de 3,3% en los datos estimados de 2025, seguido de un crecimiento de 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,7% en 2025, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4,4%. Esta actividad global se basa en cambios en las políticas comerciales como factor negativo, que es contrarrestado por el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular, la inteligencia artificial, además del apoyo fiscal y monetario. Adicional, se prevé que la inflación mundial descienda de un 4,1% estimado en 2025 a 3,8% en 2026 y continúe su disminución en 2027.

El FMI menciona que las perspectivas para la economía mundial siguen expuestas a dinámicas sectoriales o shocks que podrían afectar la resiliencia observada hasta ahora, por lo que es crucial restablecer la capacidad fiscal y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

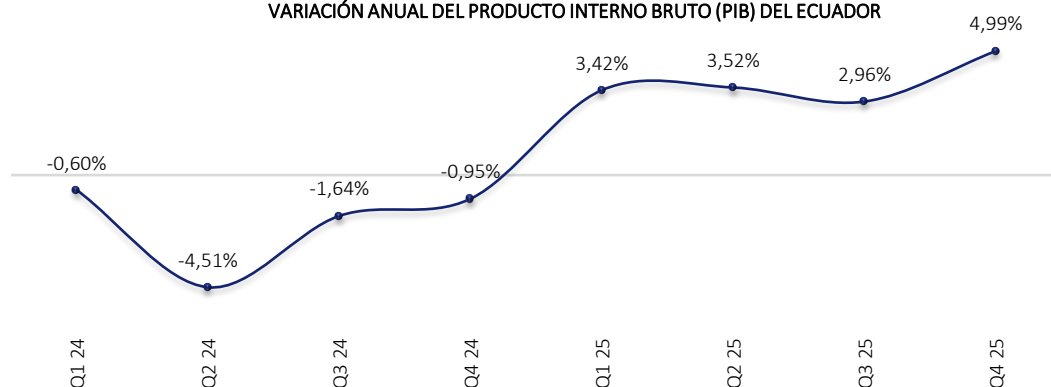
**Actividad Económica Local**

Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 2% para cerrar 2026 y según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2025 las cifras preliminares evidencian una recuperación de la actividad económica, con un crecimiento anual del PIB de 3,70%, revirtiendo la contracción observada en 2024. A nivel trimestral, la economía mostró una trayectoria positiva durante todo el año, con variaciones interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo trimestre, 2,96% en el tercer trimestre y 4,99% en el cuarto trimestre, lo que refleja una aceleración hacia el cierre del ejercicio.



Este desempeño estuvo explicado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares, el aumento de la inversión y el mayor dinamismo de las exportaciones, factores que permitieron compensar parcialmente los efectos rezagados de la crisis energética, el ajuste fiscal y las presiones sobre la liquidez interna observadas en el año previo. En términos nominales, el PIB de 2025 se ubicó en aproximadamente USD 130.320,60 millones, frente a USD 124.676,00 millones en 2024, consistente con una normalización gradual de la actividad productiva y una mejora del entorno macroeconómico respecto del periodo anterior.

## VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR

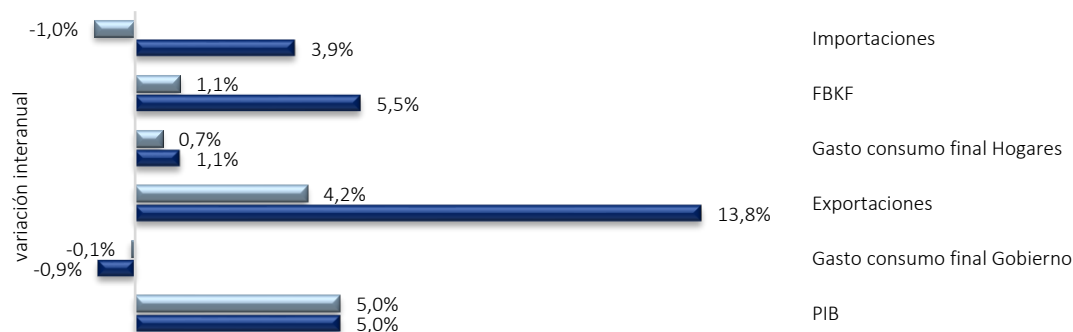


Fuente: BCE

El consumo de los hogares (2,7%) mostró una expansión, aunque a un ritmo menor respecto al sector externo, evidenciando una recuperación gradual. Por otro lado, en 2025, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) registró un crecimiento anual de 5,6%. Este desempeño positivo estuvo impulsado por el aumento en la demanda de industrias directamente vinculadas a la inversión, entre las que destacan: Construcción, Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal, Fabricación de maquinaria y equipo, Fabricación de vehículos y equipos de transporte, y Muebles.

El gasto del gobierno presentó un incremento de 0,04%, asociado al desempeño positivo del VAB en las industrias de Administración Pública (0,8%), Enseñanza (3,6%) y Salud y asistencia social (3,6%). Por otro lado, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 6,4%, sustentado en el dinamismo de las ventas externas, donde se destacaron: Vidrio, cerámica y refractarios, cemento, artículos de hormigón y piedra; Plantas con las que se preparan bebidas; Minerales metálicos y no metálicos; Otros productos de la agricultura; Camarón elaborado; entre otros.

## VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNA ANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



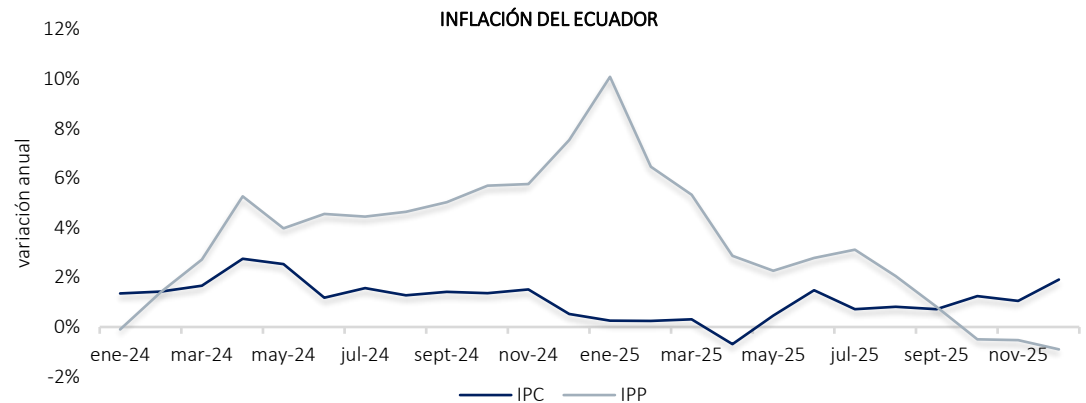

Fuente: BCE

## Precios, empleo y demanda interna

La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles moderados durante 2024 y 2025, aunque con una trayectoria diferenciada entre los precios al consumidor y los precios al productor. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mostró una evolución relativamente contenida, con variaciones anuales mayormente inferiores al 2,00%, salvo repuntes puntuales, lo que evidencia un entorno de baja presión inflacionaria para los hogares. No obstante, durante 2025 se observó cierta volatilidad, incluyendo un registro negativo alrededor de abril y una recuperación progresiva hacia el cierre del año, cuando la inflación anual se ubicó cerca de 1,90%.

Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, este comportamiento sugiere que, si bien las presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente

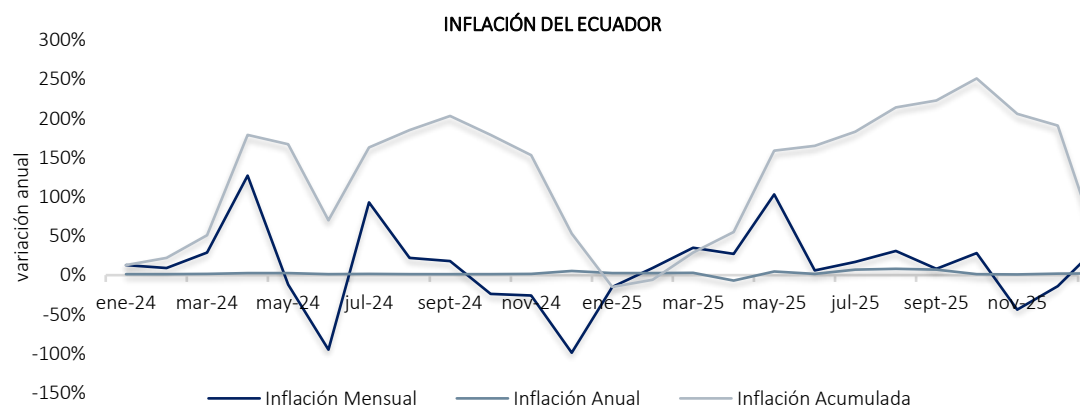
al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



Fuente: BCE

El comportamiento de la inflación en Ecuador entre 2024 y 2025 evidencia una dinámica volátil en términos mensuales y acumulados, aunque la inflación anual se mantiene relativamente estable y contenida durante la mayor parte del periodo. En 2024, la inflación mensual registró fluctuaciones significativas, con incrementos importantes en abril y julio, así como correcciones negativas en junio, octubre, noviembre y diciembre, lo que incidió en una trayectoria acumulada irregular, con repuntes entre el segundo y tercer trimestre y una desaceleración hacia el cierre del año.

Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones acotadas alrededor de cero, lo que sugiere que los choques mensuales no se tradujeron en presiones inflacionarias persistentes. En conjunto, se refleja un entorno de precios controlado en términos anuales, pero con episodios de volatilidad mensual que podrían responder a factores estacionales, ajustes puntuales de precios o variaciones en costos específicos, manteniendo riesgos moderados sobre el poder adquisitivo, la planificación financiera y la estructura de costos de los agentes económicos.

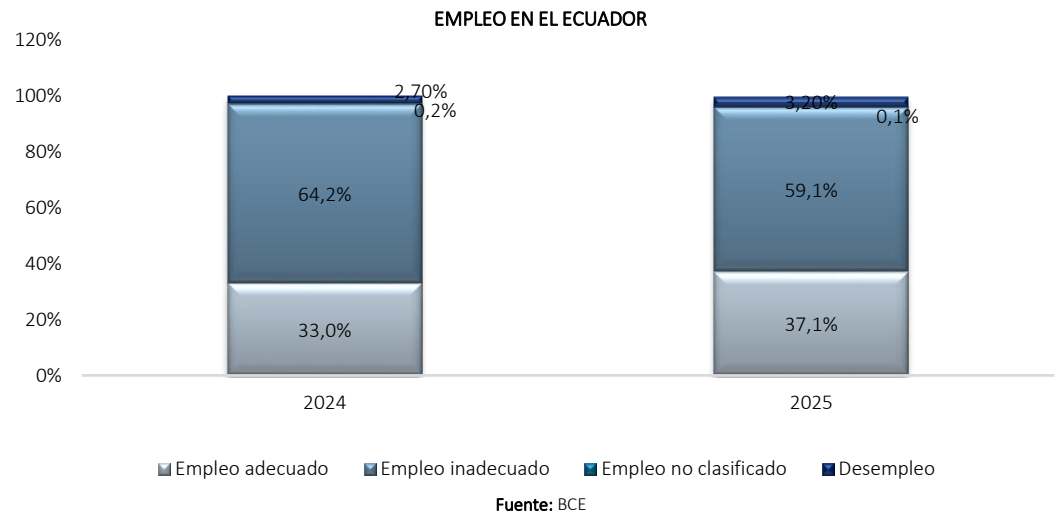


Fuente: BCE

La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, lo que contribuye a preservar parcialmente el poder adquisitivo de los hogares y reduce presiones directas sobre los costos de consumo. Sin embargo, esta estabilidad de precios no implica necesariamente una mejora proporcional en las condiciones de bienestar, debido a que el empleo inadecuado continúa concentrando la mayor parte de la población ocupada, pese a su reducción de 64,20% en 2024 a 59,10% en 2025.

En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún

no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.

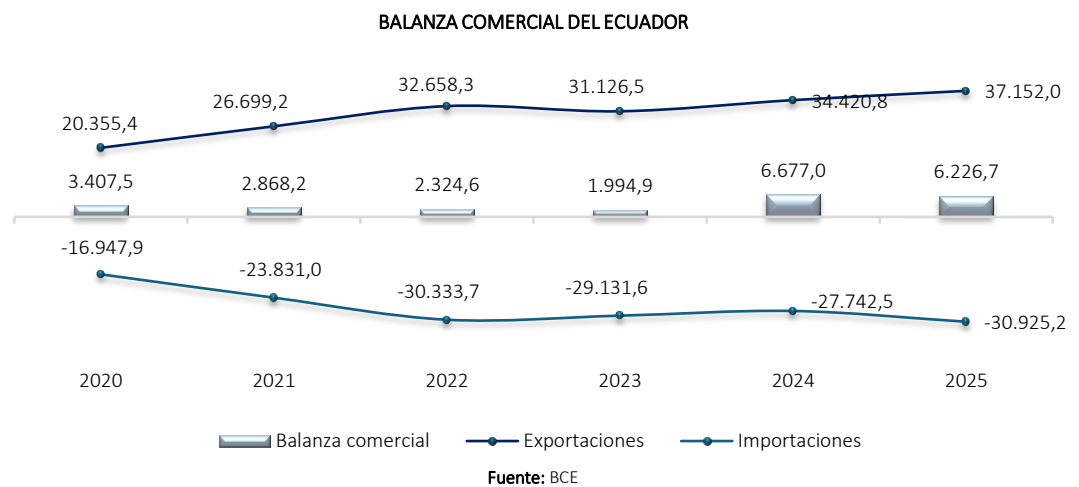


#### Sector externo y reservas

Entre 2020 y 2025, la balanza comercial de Ecuador mantuvo saldos positivos durante todo el periodo, reflejando una posición externa favorable en términos de generación neta de divisas. Las exportaciones crecieron de USD 20.355,40 millones en 2020 a USD 37.152,00 millones en 2025, alcanzando el nivel más alto de la serie y evidenciando una expansión acumulada significativa, pese a la moderación registrada en 2023. Por su parte, las importaciones también aumentaron de USD 16.947,90 millones a USD 30.925,20 millones, lo que refleja una mayor demanda de bienes externos asociada al dinamismo del consumo, la inversión, materias primas y bienes de capital.

No obstante, el mayor nivel exportador permitió sostener un superávit comercial de USD 6.226,70 millones en 2025, ligeramente inferior al saldo de 2024 de USD 6.677,00 millones, debido a que las importaciones crecieron con mayor intensidad en el último año.

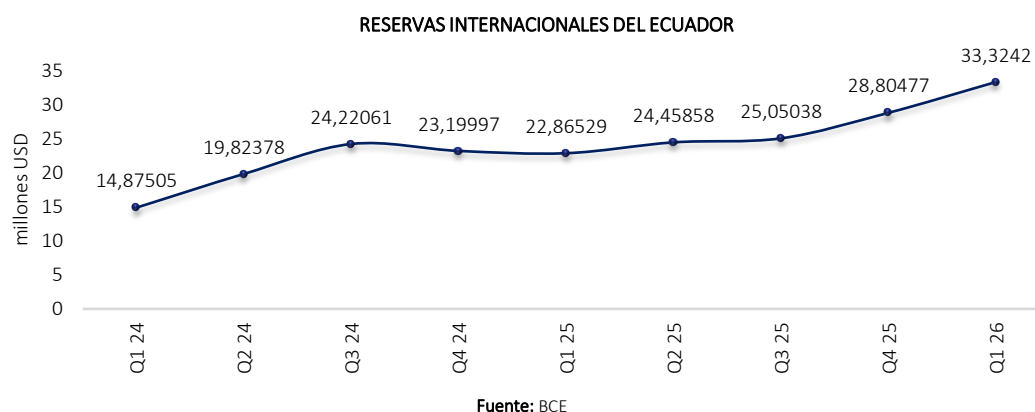
Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento continúa siendo positivo para una economía dolarizada, al contribuir a la liquidez externa y a la estabilidad del sector externo; sin embargo, la reducción del superávit en 2025 evidencia la necesidad de monitorear la evolución de las importaciones, la concentración de la oferta exportable y la sensibilidad de los ingresos externos frente a precios internacionales y condiciones de demanda global.



Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 14.875,05 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 33.324,20 millones en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento refleja una mejora relevante en la posición de liquidez externa del país, con un aumento sostenido desde mediados de 2025 y una aceleración hacia inicios de 2026. La evolución es

consistente con el desempeño positivo de la balanza comercial, que mantuvo superávits entre 2020 y 2025, apoyados en el crecimiento de las exportaciones y en una generación neta de divisas favorable para una economía dolarizada. Si bien en 2025 el superávit comercial se redujo ligeramente frente a 2024 por el mayor dinamismo de las importaciones, el saldo externo continuó siendo positivo y contribuyó a fortalecer la disponibilidad de reservas.

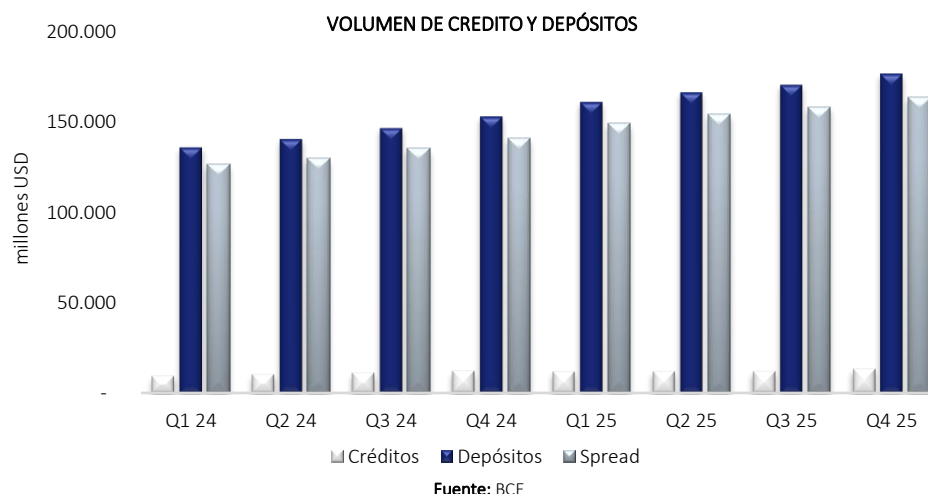
En términos macroeconómicos, el incremento de las reservas internacionales constituye un factor favorable para la estabilidad financiera y monetaria del país, al mejorar la capacidad de respaldo de la dolarización, mitigar presiones de liquidez externa y otorgar mayor margen frente a choques en precios internacionales, flujos comerciales o condiciones de financiamiento externo.



#### Sistema monetario-financiero

Entre 2024 y 2025, el volumen de depósitos y créditos del sistema financiero ecuatoriano evidenció una tendencia creciente, aunque con una brecha amplia y persistente a favor de las captaciones. Los depósitos pasaron de aproximadamente USD 136.000 millones en el primer trimestre de 2024 a cerca de USD 175.000 millones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una mayor acumulación de liquidez en el sistema, favorecida por la recuperación gradual de la actividad económica, el fortalecimiento de la posición externa del país y la entrada de divisas asociada al superávit comercial y al incremento de reservas internacionales.

En contraste, el crédito mostró un crecimiento más moderado, desde alrededor de USD 9.000 millones hasta cerca de USD 13.000 millones en el mismo periodo, lo que sugiere una expansión prudente de la colocación, en un contexto en el que las entidades financieras pudieron mantener criterios conservadores de originación debido a la incertidumbre económica, el deterioro previo del mercado laboral, la elevada proporción de empleo inadecuado y la necesidad de preservar calidad de cartera. La diferencia entre depósitos y créditos, representada por el spread del gráfico, se mantuvo elevada y también creciente, lo que evidencia que el aumento de liquidez no se tradujo plenamente en mayor intermediación financiera. Este comportamiento refleja un sistema con mayor capacidad de fondeo y respaldo, pero con una demanda y oferta crediticia todavía condicionadas por riesgos de pago, cautela empresarial y una recuperación económica que, aunque positiva, no necesariamente se trasladó con la misma intensidad a inversión productiva y consumo financiado.

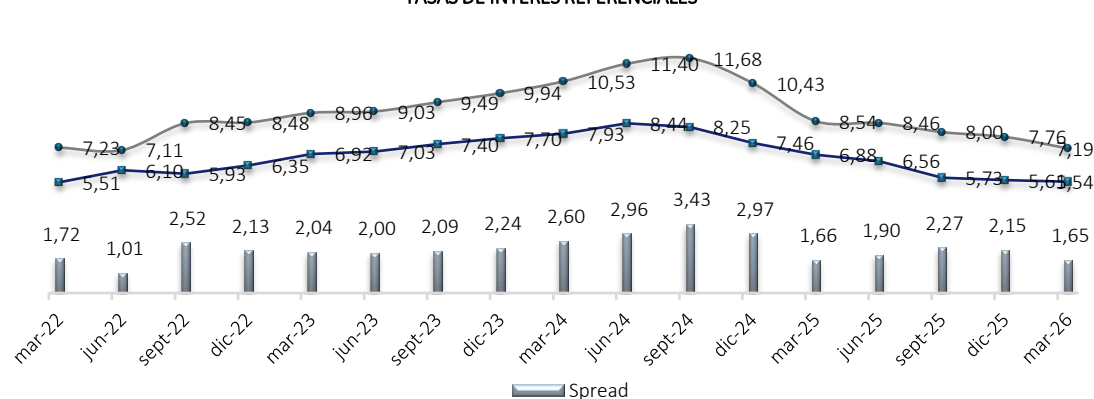


Desde la perspectiva de liquidez sistémica, la evolución de las tasas de interés referenciales evidencia un ciclo de mayor presión sobre el fondeo entre 2022 y 2024, seguido de una normalización gradual hacia 2025 y marzo de 2026. El incremento de la tasa pasiva referencial hasta 8,44% en junio de 2024 reflejó una mayor necesidad de las entidades financieras por captar recursos del público, en un contexto de menor holgura de liquidez, mayor competencia por depósitos y condiciones macroeconómicas más restrictivas.

Este escenario también se trasladó a la tasa activa, que alcanzó 11,68% en septiembre de 2024, incorporando mayores costos de fondeo y una percepción de riesgo más elevada en la colocación crediticia. A partir de finales de 2024, la reducción progresiva de la tasa pasiva hasta 5,54% en marzo de 2026 sugiere una mejora en la disponibilidad de recursos dentro del sistema, consistente con el crecimiento de los depósitos, el fortalecimiento de reservas internacionales y la posición externa favorable derivada de superávits comerciales.

En este contexto, la tasa activa también descendió hasta 7,19%, reflejando menores presiones de liquidez y una recomposición gradual de las condiciones de intermediación. No obstante, el spread se redujo a 1,65%, lo que, si bien evidencia menor tensión en el fondeo, también puede limitar los márgenes financieros del sistema, especialmente si la recuperación del crédito continúa siendo más lenta que el crecimiento de las captaciones.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES

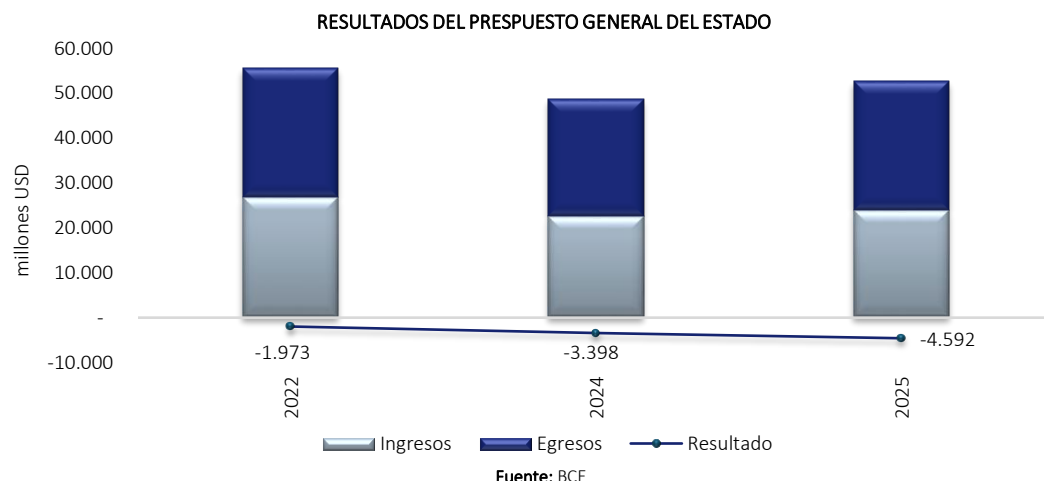


Fuente: BCE

### Sector Fiscal

Entre 2022 y 2025, los resultados del Presupuesto General del Estado evidencian un deterioro progresivo de la posición fiscal, luego de un déficit relativamente menor en 2022. El sector fiscal tuvo resultados negativos pasando de USD 1.973,00 millones en 2022 a USD 3.398,00 millones en 2024 y USD 4.592,00 millones en 2025, reflejando que el nivel de ingresos no fue suficiente para cubrir la estructura de egresos del Estado. Si bien en 2025 los ingresos muestran una recuperación frente a 2024, impulsada en parte por las medidas fiscales implementadas para fortalecer la recaudación, entre ellas el incremento del IVA al 15,00%, ajustes tributarios y contribuciones temporales aplicadas a determinados sectores, los egresos también se incrementaron, manteniendo una brecha fiscal elevada.

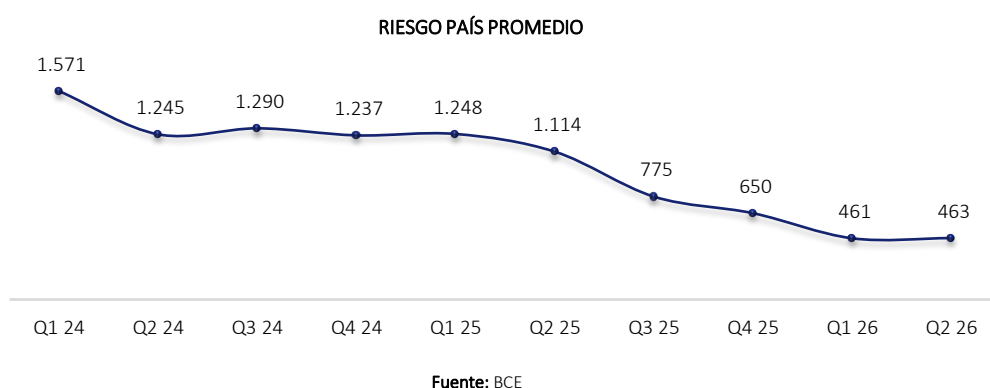
Este comportamiento evidencia que las políticas de consolidación han contribuido a mejorar la liquidez fiscal, pero aún no han logrado revertir el desequilibrio estructural del presupuesto. Con una visión macroeconómica, la persistencia del déficit mantiene presiones sobre las necesidades de financiamiento público, limita el espacio fiscal para inversión y puede incidir sobre la confianza de los agentes económicos, por lo que el principal desafío continúa siendo fortalecer los ingresos permanentes y mejorar la eficiencia del gasto sin afectar la recuperación de la actividad productiva.



### Riesgo Soberano

El riesgo país de Ecuador muestra una reducción significativa entre el primer trimestre de 2024 y el segundo trimestre de 2026, al pasar de 1.571 puntos a 463 puntos, lo que evidencia una mejora sustancial en la percepción de riesgo soberano y en las condiciones de acceso potencial a financiamiento externo. Durante 2024, el indicador se mantuvo en niveles elevados, aunque con una corrección frente al pico inicial, en un contexto marcado por contracción económica, crisis energética, presiones fiscales, inseguridad y menor confianza de los agentes económicos. No obstante, a partir de 2025 se observa una caída más pronunciada, especialmente desde el segundo semestre, consistente con la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria, el mantenimiento de superávits comerciales, el fortalecimiento de las reservas internacionales y la mejora de la liquidez sistémica reflejada en menores tasas de interés referenciales.

A pesar de que el resultado fiscal continúa siendo deficitario y representa una fuente relevante de presión macroeconómica, las medidas de ajuste tributario y consolidación fiscal contribuyeron a mejorar la percepción de sostenibilidad de corto plazo. En conjunto, la evolución del riesgo país sugiere que los mercados han incorporado una visión más favorable sobre la capacidad del país para sostener la dolarización, generar divisas y atender sus obligaciones financieras; sin embargo, la estabilidad de este indicador dependerá de la continuidad del ajuste fiscal, la capacidad de mantener reservas internacionales elevadas, la sostenibilidad del crecimiento económico y la reducción de vulnerabilidades estructurales asociadas al empleo inadecuado, la dependencia de exportaciones primarias y las necesidades de financiamiento público.



El entorno macroeconómico ecuatoriano configura un escenario de estabilidad relativa con sesgo moderadamente favorable, en el que la recuperación de la actividad, la mejora de la liquidez externa y la reducción del riesgo país contribuyen a fortalecer las condiciones generales para la intermediación financiera y la operación de los agentes económicos. No obstante, la persistencia de desequilibrios fiscales, la aún limitada calidad del empleo y la sensibilidad a factores externos mantienen un nivel de incertidumbre que exige cautela en la evaluación de riesgos, particularmente en lo referente a la sostenibilidad del crecimiento, la capacidad de generación de flujos y la resiliencia ante posibles shocks macroeconómicos.

## SECTOR COMERCIAL

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

La evolución del comercio está directamente influenciada por el consumo privado, correspondiente al consumo de los hogares y las empresas, así como del ingreso y la variación de precios (inflación), variables que son claves en su desempeño.

El mayor aporte al sector según el SRI proviene de las ventas de vehículos automotores, seguido por el mantenimiento y reparación de vehículos automotores. Otro factor de impacto en el sector comercial ecuatoriano es la dependencia de importaciones, especialmente en productos tecnológicos, farmacéuticos y vehículos.

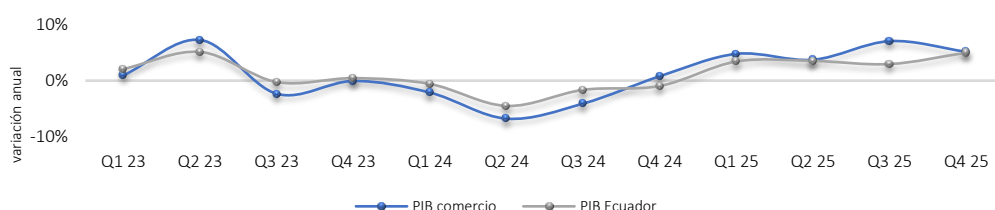
Las fluctuaciones en el tipo de cambio, así como las políticas de importación y aranceles, afectan significativamente el comportamiento de precios y la competitividad del sector.

### CRECIMIENTO

En los últimos años, el comercio en el país ha sido afectado por un menor consumo por parte de la población ante factores como la inseguridad y restricciones como toques de queda, la incertidumbre política, nuevas reformas tributarias y la crisis eléctrica. Esto, junto con otros factores económicos como la inflación, causaron una ralentización importante en el sector comercial, evidenciado en el crecimiento del Valor Agregado Bruto que pasó de 1,39% en 2023 a una contracción de -3,09% en 2024. En 2025 el comercio se consolidó como uno de los principales motores del crecimiento económico con una expansión anual de 5,2%.

Este resultado estuvo asociado al crecimiento de los márgenes comerciales en productos y servicios de las siguientes industrias: Otros cultivos agrícolas; cultivos de frutas y otros tipos de cultivos n.c.p.; cultivo de plantas con las que se preparan bebidas; pesca y acuicultura; elaboración de productos lácteos; elaboración de otros productos alimenticios diversos; fabricación de productos textiles, prendas de vestir y artículos de cuero; y fabricación de maquinaria y equipo, equipo eléctrico, informática, electrónica y óptica<sup>1</sup>.

CRECIMIENTO - COMERCIO



Fuente: BCE

De acuerdo con los registros administrativos del Servicio de Rentas Internas (SRI), las ventas del sector aumentaron en 10,8%, con un desempeño positivo en todos los tamaños de empresa: grandes empresas (10,7%), medianas (4,1%), y pequeñas (4,5%). Este resultado fue impulsado por el dinamismo en actividades como supermercados, comercialización de combustibles y venta de vehículos<sup>2</sup>.

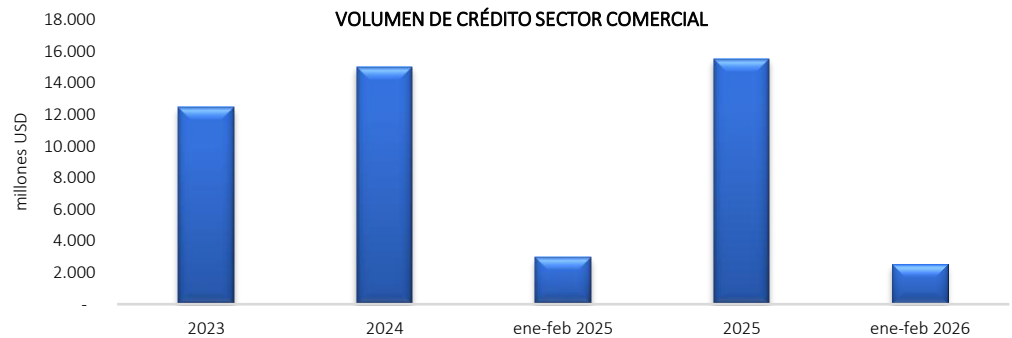
### CRÉDITO OTORGADO

La Superintendencia de Bancos del Ecuador registró un volumen de crédito del sector comercial en 2023 de USD 12.418 millones, lo que representó una variación anual negativa de -3,61%, en línea con la ralentización en el crecimiento y actividad del sector. Por su parte, en 2024 el crédito otorgado mostró una recuperación importante, con un incremento de 20,75%, alcanzando un total de USD 14.995 millones. La actividad que más crédito ha recibido es la venta de vehículos automotores (38,71% del total de crédito otorgado), seguida por la venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco (9,89%) y la venta al por mayor de otros enseres domésticos (6,69%). Los

<sup>1</sup> BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2025

<sup>2</sup> BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2025

bancos que más crédito han otorgado son: Banco Internacional S.A., Banco Pichincha C.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco.

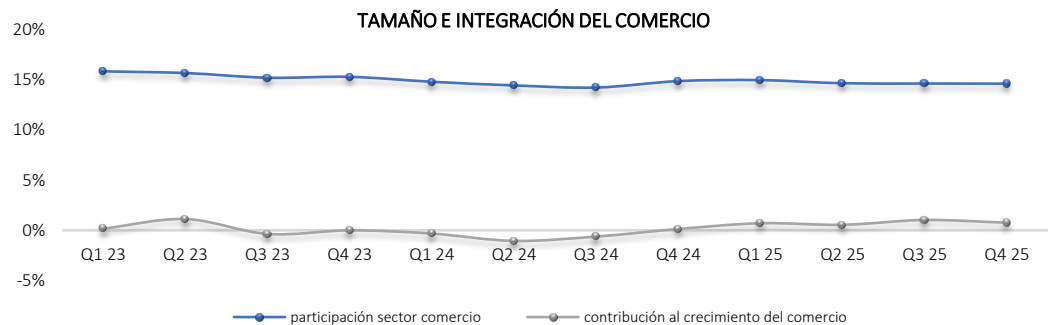


Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

A diciembre de 2025, el volumen de crédito otorgado sumó USD 15.500 millones, una cifra 3,37% superior a la de 2024. Un 51,02% del total de crédito otorgado fue a los subsectores de venta de vehículos automotores; venta al por mayor de alimentos, bebidas y tabaco; y venta al por mayor de otros enseres domésticos. Los bancos que más crédito desembolsaron fueron Banco Internacional S.A., Banco Pichincha C.A. y Banco Guayaquil S.A. A febrero de 2026, el crédito otorgado al sector alcanzó USD 2.508 millones, lo que representa una contracción interanual de -15,54% frente al mismo periodo de 2025. Este comportamiento evidencia un inicio de año con menor dinamismo en la colocación de crédito, consistente con patrones estacionales del primer bimestre, aunque también sugiere una mayor cautela en la demanda y oferta de financiamiento en un contexto aún condicionado por la recuperación del consumo y la actividad económica.

#### TAMAÑO E INTEGRACIÓN

El comercio se ha transformado en una de las industrias más representativas para Ecuador, consolidada como la actividad económica de mayor relevancia en el país en términos de participación del PIB nacional; ha mantenido una participación promedio de 15,39% sobre el PIB total del Ecuador en los últimos tres años. Al tercer trimestre de 2025, su participación sobre el PIB del país fue de 15,17%.



Fuente: BCE

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

#### PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

Los cortes de luz recurrentes en abril, octubre y noviembre de 2024 afectaron considerablemente al sector comercial del país. La Cámara de Comercio de Guayaquil estimó que una semana con cortes de luz de entre ocho y nueve horas diarias, deja pérdidas de alrededor de USD 700 millones en la economía ecuatoriana<sup>3</sup>. Con estas consideraciones, el BCE publicó que, en el año 2024, de forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916

<sup>3</sup> <https://www.primicias.ec/economia/perdidas-ventas-cortes-luz-economia-formal-80312/>

millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones<sup>4</sup>. Se espera que, a través de reformas y acuerdos comerciales, el sector comercial pueda tener oportunidades para crecer en ventas, exportaciones e importaciones, por lo cual la demanda de crédito es un factor muy importante para el financiamiento y desarrollo del sector.

Por otro lado, el acuerdo comercial que el gobierno del expresidente Guillermo Lasso consiguió con China permite que un 99% de las exportaciones del Ecuador entren a China con preferencias arancelarias, representando así una ventaja para los productos nacionales ante una de las economías más grandes del mundo, especialmente en sectores y productos agrícolas como el banano, café, camarón, rosas, entre otros, que tienen efectos directos sobre el sector comercial del país. De igual manera, a principios de 2025 se firmó un acuerdo comercial con Canadá, facilitando el acceso preferencial de productos ecuatorianos a un mercado de 39,8 millones de consumidores<sup>5</sup>.

Durante 2025, el sector comercio en Ecuador mostró señales de recuperación, aunque bajo un consumidor más cauto y selectivo: el gasto de las familias se concentró en bienes esenciales como alimentos y medicinas, mientras que la demanda de productos con IVA o de mayor valor agregado se mantuvo débil<sup>6</sup>. Las ventas internas crecieron cerca de un 3,37% entre 2024 y 2025, lo que obedece principalmente al “efecto rebote” tras la recesión de 2024 y al restablecimiento del consumo tras apagones e incertidumbre. Al mismo tiempo, los formatos de “hard discount” y supermercados de bajo costo, con precios agresivos y enfoque en básicos, reforzaron su presencia, ganando participación de mercado a expensas de tiendas más tradicionales de barrio.

Durante el primer trimestre de 2026, el sector comercial ecuatoriano enfrentó shocks relevantes tanto de origen externo como interno, que incidieron directamente en su desempeño operativo y en las condiciones de financiamiento. En el frente externo, la escalada de tensiones comerciales entre Ecuador y Colombia, caracterizada por la imposición de aranceles recíprocos de hasta 50%, generó una disrupción significativa en los flujos de comercio bilateral, particularmente en bienes de consumo y productos intermedios. Esta situación afectó las cadenas de suministro, elevó los costos de importación y presionó los márgenes comerciales, especialmente en segmentos con alta dependencia de bienes importados. Adicionalmente, la contracción observada en los volúmenes de comercio entre ambos países sugiere un impacto negativo sobre la rotación de inventarios y la liquidez de las empresas comerciales, incrementando el riesgo operativo y reduciendo la previsibilidad en la planificación de ventas.

A nivel interno, el cierre temporal de la Agencia Nacional de Tránsito (ANT) a inicios de 2026 generó una afectación directa sobre la comercialización de vehículos, uno de los principales subsectores del crédito comercial. La paralización de procesos clave como matriculación y registro vehicular limitó la capacidad de concretar ventas, provocando una caída en las unidades comercializadas durante febrero, no necesariamente por debilidad en la demanda, sino por restricciones administrativas que interrumpieron el ciclo comercial. Este evento evidenció la alta dependencia del sector respecto a la operatividad institucional y su vulnerabilidad a riesgos regulatorios y operativos. En conjunto, ambos factores contribuyen a explicar el menor dinamismo del crédito observado en febrero de 2026, reflejando un entorno donde tanto la demanda como la oferta de financiamiento se ven condicionadas por mayores niveles de incertidumbre, afectando las perspectivas de crecimiento del sector en el corto plazo.

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

| INDICADORES                                                                    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | FEBRERO 2025 | FEBRERO 2026 | VARIACIÓN INTERANUAL |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------------|--------------|----------------------|
| Inflación alimentos y bebidas no alcohólicas (IPC, variación anual)            | 7,60%   | 4,24%   | 0,08%   | 1,30%   | -0,11%       | 1,83%        | 1,94%                |
| Inflación bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (IPC, variación anual) | 5,77%   | 2,90%   | 4,09%   | 1,69%   | 2,67%        | 2,24%        | -0,43%               |
| Inflación prendas de vestir (IPC, variación anual)                             | -1,41%  | -2,87%  | -0,74%  | -5,29%  | -1,11%       | -5,00%       | -3,89%               |
| Inflación muebles y artículos para el hogar (IPC, variación anual)             | 4,99%   | 1,49%   | 1,58%   | 0,58%   | 1,62%        | 0,96%        | -0,66%               |
| Inflación adquisición de vehículos (IPC, variación anual)                      | 1,62%   | -0,81%  | 1,96%   | -1,08%  | 1,74%        | -0,94%       | -2,68%               |
| Empleo adecuado – comercio                                                     | 38,5%   | 36,9%   | 33,9%   | 39,9%   | 15,3%        | 39,3%        | 24,00%               |
| Desempleo - comercio                                                           | 2,3%    | 2,0%    | 1,7%    | 1,1%    | 3,3%         | 2,1%         | -1,20%               |
| Ventas netas acumuladas - comercio (millones USD)                              | 105.785 | 106.349 | 109.902 | 118.356 | -            | -            | 0,00%                |

Fuente: BCE, INEC, Ministerio de Producción

<sup>4</sup> BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024

<sup>5</sup> <https://www.infobae.com/america/america-latina/2025/02/02/tras-meses-de-negociaciones-ecuador-y-canada-lograron-un-acuerdo-comercial/>

<sup>6</sup> [https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/tendencias-comercio-ecuador-2025-retail-106978/#google\\_vignette](https://www.primicias.ec/opinion/jose-xavier-orellana-giler/tendencias-comercio-ecuador-2025-retail-106978/#google_vignette)

<sup>7</sup> <https://elpais.com/america-colombia/2026-02-26/ecuador-sube-los-aranceles-a-colombia-al-50-en-medio-de-una-creciente-guerra-comercial.html>

<sup>8</sup> <https://www.primicias.ec/economia/ventas-carros-ecuador-caida-mes-cierre-ant-agencia-nacional-transito-117265>

| CRECIMIENTO                    | 2022  | 2023  | 2024   | 2025* | VARIACIÓN ANUAL |
|--------------------------------|-------|-------|--------|-------|-----------------|
| Variación anual VAB - Comercio | 7,41% | 1,39% | -3,09% | 5,17% | 8,26%           |
| Variación anual PIB Ecuador    | 5,87% | 1,83% | -1,94% | 3,73% | 5,67%           |

Fuente: BCE

### POSICIÓN COMPETITIVA

Desde el punto de vista competitivo, la compañía participa en un mercado altamente concentrado, donde Comercial Kywi S.A. mantiene el liderazgo con una participación del 47,29%, seguida por Ferro Torre S.A. (13,73%), Productos Metalúrgicos S.A. Promersa (12,11%), Megaprofer S.A. (11,13%) y Ferremundo S.A.S. (10,76%). La Empresa mantiene una participación de aproximadamente el 5% dentro del sector, ya sea mediante operaciones directas o como proveedora de insumos para la industria ferretera y de acabados de construcción. Esta posición refleja una presencia moderada en el mercado, con potencial de crecimiento condicionado al fortalecimiento de su propuesta de valor y a una adecuada gestión competitiva.

| COMPETENCIA<br>(AUDITADOS 2024) | INGRESO TOTAL<br>(USD) | ACTIVO<br>(USD)   | PATRIMONIO<br>(USD) | UTILIDAD DEL EJERCICIO<br>(USD) | ROE          |
|---------------------------------|------------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------|--------------|
| Comercial Kywi S.A.             | 341.674.141            | 274.836.000       | 210.503.000         | 29.134.000                      | 13,84%       |
| Ferro Torre S.A.                | 92.789.091             | 114.088.410       | 39.516.896          | 3.190.649                       | 8,07%        |
| Productos Metalúrgicos S.A.     | 83.665.419             | 74.222.529        | 34.823.199          | 668.465                         | 1,92%        |
| Megaprofer S.A.                 | 79.798.211             | 45.125.631        | 9.102.376           | 321.301,00                      | 3,53%        |
| Ferremundo S.A.S.               | 78.807.462             | 65.522.288        | 28.536.346          | 1.155.043,00                    | 4,05%        |
| <b>MEGAPRODUCTOS S.A.</b>       | <b>36.256.131</b>      | <b>32.868.966</b> | <b>15.178.394</b>   | <b>7.023</b>                    | <b>0,05%</b> |

Fuente: SCVS

En conclusión, el perfil externo de la Compañía se caracteriza por una exposición relevante a un entorno de demanda todavía susceptible a episodios de volatilidad, aunque con señales de normalización respecto del año previo. No obstante, más allá del marco macroeconómico general, el principal condicionante para su riesgo operativo proviene del subsector en el que participa, cuya evolución depende de la tracción del consumo, de la reposición comercial y del dinamismo de actividades vinculadas a construcción y mejoramiento, variables que no solo son procíclicas, sino también sensibles a restricciones de liquidez, menor profundidad del crédito y alteraciones en las cadenas de abastecimiento.

Bajo este contexto, la Compañía opera en un mercado con elevada concentración y presencia de competidores de mayor escala, lo que acota su margen de maniobra frente a estrategias agresivas de precio, negociación con proveedores o captura acelerada de mercado. Así, su posición competitiva, aun cuando le permite mantener presencia dentro de su nicho, supone una exposición mayor a escenarios en los que una desaceleración de la demanda o una mayor presión comercial pueda traducirse en menores ritmos de rotación, mayor exigencia sobre capital de trabajo y presión sobre la estabilidad de su desempeño operativo.

### PERFIL INTERNO

### GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

MEGAPRODUCTOS S.A. es una empresa ecuatoriana dedicada a la comercialización y distribución mayorista de materiales de construcción y productos ferreteros. Fundada en Guayaquil, la empresa ha logrado consolidarse en el mercado nacional gracias a su enfoque en la calidad, la innovación y la satisfacción del cliente.

#### 2026 ACTUALIDAD

MEGAPRODUCTOS S.A. ha ampliado su portafolio comercial incorporando reconocidas marcas como Teka, Intaco, Edesa, Bticino, Electrocables, Sylvania, y Granito, entre otras. Además, ha participado como proveedor de materiales de construcción en importantes proyectos a nivel nacional, entre los que destacan Torre Médica 2, los edificios Bellini 1, 2, 3 y 4, Emporium, Villa Club, La Joya y Ciudad Celeste.

#### 2019 CAMBIO DE OBJETO SOCIAL

El 18 de marzo la Junta General de Accionistas aprobó una reforma a los estatutos sociales de la compañía, específicamente en el apartado referente al objeto social, con el propósito de ampliar sus líneas de negocio.

#### 2008 ADQUISICIÓN DE COMPLEJO

La Compañía adquirió un nuevo complejo en Guayaquil, convirtiéndose en su matriz y centro de operaciones para la distribución nacional.

#### 2002 PRIMERA SUCURSAL

MEGAPRODUCTOS S.A. abrió su primera sucursal en Loja, ampliando su cobertura nacional. Ese mismo año, incorporó la distribución de cerámica Corona a su portafolio.

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1999</b><br>CONSTITUCIÓN                | El 29 de octubre se constituyó legalmente MEGAPRODUCTOS S.A., asumiendo la distribución de materiales de construcción, mientras que Ferrihidalgo continuó operando como franquiciado de Disensa.                                                   |
| <b>1997</b><br>ABASTECIMIENTO DE PROYECTOS | La empresa comenzó a abastecer a constructoras en proyectos como Ceibos Norte y Punta Barandúa.                                                                                                                                                    |
| <b>1994</b><br>CAMBIO DE DISTRIBUCIÓN      | Ferrihidalgo trasladó su división de distribución al Km 7.5 de la vía a Daule y se convirtió en franquiciado de Disensa.                                                                                                                           |
| <b>1993</b><br>AMPLIACIÓN DEL MERCADO      | Se consolidó como distribuidora de materiales de construcción para ferreterías locales, incorporando marcas como Plastigama.                                                                                                                       |
| <b>1991</b><br>INICIOS                     | La empresa comenzó el 17 de septiembre en Guayaquil, bajo el nombre de Ferrihidalgo, como una ferretería de 80 m <sup>2</sup> ubicada en el barrio Urdesa. Inicialmente, contaba con dos vendedores y dos camionetas para la entrega de productos. |

Fuente: MEGAPRODUCTOS S.A.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 2.450.700, dividido en acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. Los socios de la empresa, personas jurídicas, tienen a su vez como socios a personas que han demostrado una activa participación y compromiso con la compañía que se traslada a los administradores y al personal en general.

| MEGAPRODUCTOS S.A.             | PAÍS    | CAPITAL (USD)    | PARTICIPACIÓN  |
|--------------------------------|---------|------------------|----------------|
| Fideicomiso Grupo Hidalgo      | Ecuador | 2.450.699        | 99,99996%      |
| Primidiva S.A.                 | Ecuador | 1                | 0,000041%      |
| <b>Total</b>                   |         | <b>2.450.700</b> | <b>100,00%</b> |
| FIDEICOMISO GRUPO HIDALGO      | PAÍS    |                  |                |
| Hidalgo Londono Marco Tulio    | Ecuador |                  |                |
| Hidalgroun S.A.S               | Ecuador |                  |                |
| PRIMIDIVA S.A.                 | PAÍS    | CAPITAL (USD)    | PARTICIPACIÓN  |
| Fideicomiso Grupo Hidalgo      | Ecuador | 399              | 49,88%         |
| Hidalgo Zambrano Marcos Víctor | Ecuador | 401              | 50,13%         |
| <b>Total</b>                   |         | <b>800</b>       | <b>100,00%</b> |

Fuente: SCVS

MEGAPRODUCTOS S.A. posee participación en el capital de otras compañías relacionadas activas.

| ACCIONARIADO                 | PAÍS    | CAPITAL INVERTIDO (USD) | CAPITAL TOTAL (USD) | SITUACIÓN LEGAL |
|------------------------------|---------|-------------------------|---------------------|-----------------|
| Hidalgtrans S.A.             | Ecuador | 1.000                   | 1.000               | Activa          |
| Carbino-Internacional S.A.S. | Ecuador | 240                     | 800                 | Activa          |

Fuente: SCVS

De acuerdo con los estatutos de la compañía, ésta se encuentra gobernada por la Junta General de Socios, siendo la máxima autoridad de la compañía, órgano que según sus estatutos y políticas toma las decisiones de la empresa. Es administrada por el presidente quien tiene las atribuciones y deberes legales y estatutarios que le compete. Tanto el presidente como el gerente general son nombrados por la Junta General de Socios. La representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía la ejerce el gerente general, así como otras facultades detalladas en los estatutos.

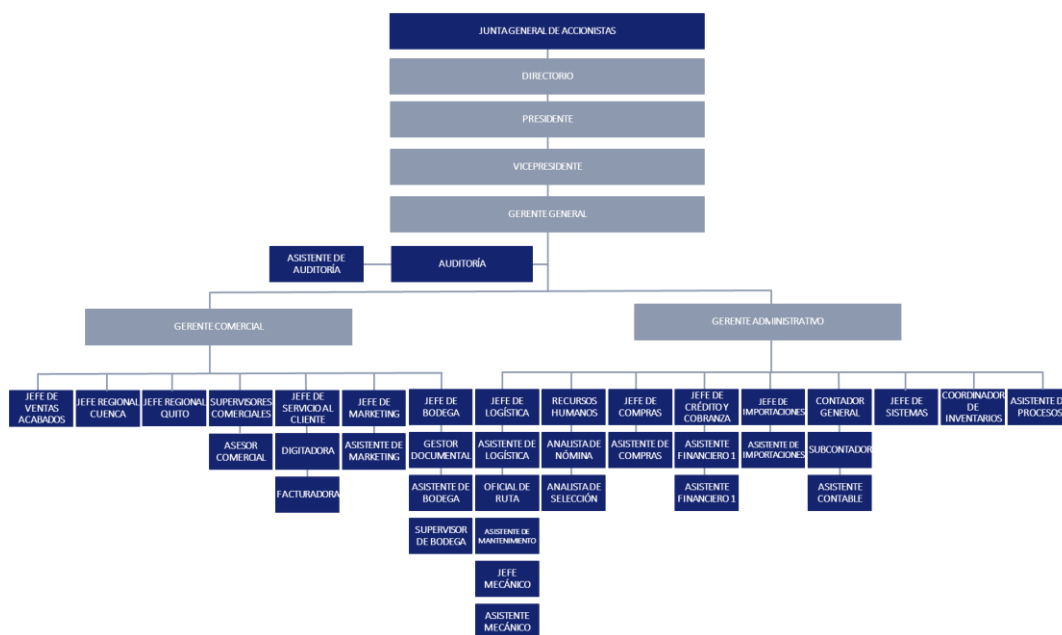
Si bien MEGAPRODUCTOS S.A. no cuenta, de manera estatutaria, con políticas formales de gobierno corporativo, ha establecido un Directorio compuesto por sus principales directivos. Este órgano se reúne trimestralmente con el objetivo de analizar el desempeño de la organización y definir decisiones estratégicas orientadas a fortalecer su operación. A dichas reuniones se convoca, además, a los principales ejecutivos de la empresa, lo que permite integrar perspectivas técnicas y operativas clave en el proceso de planeación y toma de decisiones.

Esta práctica, aunque informal respecto a estándares de gobernanza corporativa reconocidos, refleja prácticas orientadas al seguimiento estratégico y operativo, factores que resultan esenciales para asegurar la continuidad, competitividad y sostenibilidad de MEGAPRODUCTOS S.A. a largo plazo. No obstante, la ausencia de lineamientos

formales podría representar una oportunidad de mejora en términos de transparencia, rendición de cuentas y atracción de nuevos inversionistas.

Actualmente, el equipo de trabajo de MEGAPRODUCTOS S.A. se conforma por colaboradores que no solo cuentan con la experiencia necesaria, sino también con competencias técnicas y habilidades interpersonales acordes a sus respectivas funciones. Esta combinación ha favorecido el desarrollo de dinámicas laborales eficientes, en particular debido a la permanencia de varios empleados en la empresa, lo cual ha fortalecido la sinergia organizacional y la cohesión interna.

A la fecha del presente informe, la compañía emplea a 126 personas, distribuidas en dos áreas estratégicas. Cabe destacar que más del 50% del personal mantiene contratos de carácter indefinido, lo que evidencia un compromiso significativo hacia la estabilidad laboral, pero también plantea desafíos relacionados con la gestión del talento a largo plazo y la necesidad de promover planes de desarrollo y retención para asegurar la continuidad del conocimiento organizacional.



**Fuente:** MEGAPRODUCTOS S.A.

MEGAPRODUCTOS S.A. cuenta con el sistema informático SAP Business One HANA, una plataforma de gestión empresarial diseñada especialmente para pequeñas y medianas empresas. Este sistema permite integrar y automatizar áreas clave como finanzas, ventas, inventarios, compras y operaciones, ofreciendo información en tiempo real para una mejor toma de decisiones. Gracias a su base de datos en memoria HANA, el procesamiento de datos es mucho más rápido, lo que facilita análisis avanzados y reportes instantáneos que optimizan la eficiencia y la competitividad de la organización.

La empresa ha presentado los certificados de cumplimiento de obligaciones emitidos por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como el certificado del Servicio de Rentas Internas (SRI), el cual revela que no mantiene deudas tributarias pendientes. Adicionalmente, el reporte del Buró de Crédito confirma que MEGAPRODUCTOS S.A. se encuentra al día en sus obligaciones financieras, sin registrar valores vencidos, demandas judiciales de carácter financiero ni cartera castigada o demandas laborales. Bajo un análisis de prelación de pagos, se concluye que, en un eventual escenario de quiebra o liquidación, las obligaciones que tuviere no afectarían significativamente la capacidad de la compañía para cumplir con los pagos derivados de sus instrumentos financieros.

## NEGOCIO

MEGAPRODUCTOS S.A. es una empresa ecuatoriana, dedicada a la distribución y comercialización al por mayor de materiales de construcción y ferretería, abasteciendo principalmente a ferreterías y constructoras. Ofrece productos como piedra, arena, grava, cemento, herramientas, materiales eléctricos, pinturas, tuberías, cerrajería y artículos de seguridad industrial, trabajando con reconocidas marcas nacionales e internacionales. Su sede principal está ubicada en la Av. Doceava Nro. 501, entre Calle Tercera y Cuarta, en la parroquia Tarqui de Guayaquil, y cuenta con centros de distribución en Quito y Cuenca, lo que le permite brindar cobertura a nivel

nacional. Además, la compañía. está registrada en el Registro Único de Proveedores (RUP) para participar en contrataciones públicas en Ecuador.

| LÍNEA DE NEGOCIO                     | DESCRIPCIÓN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ACABADOS                             | <p>Incluye productos para la terminación y decoración de obras, como pinturas, revestimientos y otros materiales de acabado:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Edesa:</b> Fabricantes de sanitarios y grifería de alta calidad.</li> <li>■ <b>Corona:</b> Proveedores de cerámicas y porcelanatos para pisos y paredes.</li> </ul>                                                                                                                                 |
| CERRAJERÍA                           | <p>Ofrece una gama de cerraduras, candados y herrajes para puertas y ventanas, asegurando la seguridad y funcionalidad en edificaciones.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Ideal Alambrec:</b> Ofrece alambres, mallas y productos relacionados para cerramientos.</li> </ul>                                                                                                                                                                                      |
| CONSTRUCCIÓN                         | <p>Proporciona materiales esenciales para la edificación, como cemento, bloques, adoquines y otros insumos fundamentales</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Sika:</b> Especialistas en aditivos, selladores y soluciones químicas para la construcción.</li> <li>■ <b>Intaco:</b> Ofrece morteros, adhesivos y productos para acabados.</li> <li>■ <b>Imptek:</b> Proveedores de impermeabilizantes y asfaltos.</li> </ul>                                          |
| HERRAMIENTAS ELÉCTRICAS Y ACCESORIOS | <p>Distribuye herramientas eléctricas y sus respectivos accesorios, facilitando las labores de construcción y mantenimiento.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Norton:</b> Reconocidos por sus discos de corte y abrasivos de alta calidad.</li> <li>■ <b>Abro:</b> Ofrece una variedad de productos como cintas adhesivas y selladores.</li> </ul>                                                                                                                |
| MATERIALES ELÉCTRICOS                | <p>Cuenta con una amplia variedad de productos eléctricos, incluyendo cables, interruptores, tomacorrientes y luminarias, de marcas reconocidas como:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Bticino:</b> Especialistas en sistemas eléctricos residenciales y comerciales.</li> <li>■ <b>Electrocables:</b> Fabricantes de cables eléctricos de diversas especificaciones.</li> <li>■ <b>Sylvania:</b> Proveedores de soluciones de iluminación eficientes.</li> </ul> |
| PINTURA Y COMPLEMENTOS               | <p>Ofrece pinturas para diversas aplicaciones, como impermeabilizantes acrílicos para techos, y los complementos necesarios para su aplicación.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Tekbond:</b> Ofrece adhesivos, selladores y productos para acabados.</li> <li>■ <b>Abro:</b> Además de cintas, proporciona pinturas en aerosol y otros complementos.</li> </ul>                                                                                                  |
| SEGURIDAD INDUSTRIAL                 | <p>Proporciona equipos de protección personal y elementos de seguridad para obras y entornos industriales.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Master:</b> Proveedores de guantes y equipos de protección personal.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                       |
| TUBERÍAS Y VÁLVULAS                  | <p>Distribuye sistemas de conducción de agua y otros fluidos, incluyendo tuberías de polietileno de alta densidad y accesorios para instalaciones sanitarias y de riego.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>Plastigama:</b> Líderes en sistemas de tuberías y accesorios para agua y desagüe.</li> </ul>                                                                                                                                                            |
| NOVEDADES                            | <p>Incorpora productos innovadores y de reciente lanzamiento al mercado, manteniéndose a la vanguardia en soluciones para la construcción y el hogar.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

Fuente: MEGAPRODUCTOS S.A.

La estrategia de MEGAPRODUCTOS S.A. se enfoca en fortalecer su presencia en el mercado ecuatoriano a través de la expansión comercial, la optimización de sus procesos de importación y distribución, y la mejora continua de su estructura organizacional.

La compañía busca ofrecer una amplia variedad de materiales de construcción y ferretería de alta calidad, trabajando con marcas reconocidas, para atender tanto a clientes mayoristas como minoristas en todo el país. Además, apuesta por el uso de medios digitales y la apertura de nuevos puntos de venta para ampliar su alcance, mejorar la atención al cliente y aumentar su competitividad en el sector.

#### RIESGO OPERATIVO

Con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en sus operaciones, MEGAPRODUCTOS S.A. mantiene vigentes diversas pólizas de seguros con Latina Seguros C.A.

| RAMOS – PÓLIZA DE SEGUROS | COMPAÑÍA ASEGURADORA | FECHA VENCIMIENTO |
|---------------------------|----------------------|-------------------|
| Incendio                  | Latina Seguros C.A.  | 15/05/2026        |
| Fidelidad Privada         |                      | 15/05/2026        |
| Transporte Interno        |                      | 15/05/2026        |
| Vehículos Livianos        |                      | 15/05/2026        |
| Robo y Asalto             |                      | 15/05/2026        |
| Responsabilidad Civil     |                      | 15/05/2026        |
| Rotura de Maquinaria      |                      | 15/05/2026        |
| Equipo y Maquinaria       |                      | 15/05/2026        |
| Equipo Electrónico        |                      | 15/05/2026        |
| Dinero y Valores          |                      | 15/05/2026        |
| Vehículos Pesados         |                      | 15/05/2026        |

Fuente: MEGAPRODUCTOS S.A.

## PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe MEGAPRODUCTOS S.A. mantiene vigente la Segunda Emisión de Obligaciones.

| PRESENCIA BURSÁTIL              | AÑO  | APROBACIÓN                   | MONTO (USD) | ESTADO    |
|---------------------------------|------|------------------------------|-------------|-----------|
| Primera Emisión de Obligaciones | 2018 | SCVS-INMV-DNAR-2018-00009365 | 3.000.000   | Cancelada |
| Segunda Emisión de Obligaciones | 2022 | SCVS-INMV-DNAR-2022-00008489 | 2.800.000   | Vigente   |

Fuente: SCVS

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

| LIQUIDEZ DE INSTRUMENTOS        | CLASES | DÍAS BURSÁTILES | NÚMERO DE TRANSACCIONES | MONTO COLOCADO (USD) |
|---------------------------------|--------|-----------------|-------------------------|----------------------|
| Primera Emisión de Obligaciones | A      | 64              | 39                      | 3.000.000            |
| Segunda Emisión de Obligaciones | B      | 40              | 9                       | 2.800.000            |

Fuente: SCVS

Desde la perspectiva interna, la Compañía exhibe una estructura de gestión que ha favorecido la continuidad del negocio y la ejecución operativa a lo largo del tiempo, apoyada en una propiedad claramente definida, experiencia acumulada en su segmento y mecanismos de decisión que, aunque mantienen un grado de formalización limitado frente a estándares más desarrollados de gobierno corporativo, han permitido sostener alineación estratégica y seguimiento periódico del desempeño.

En términos de negocio, su operación se apoya en una plataforma comercial y logística con cobertura nacional, respaldada por herramientas tecnológicas y una base de personal estable, elementos que contribuyen a la administración de inventarios, distribución y atención comercial en un giro donde la eficiencia operativa resulta crítica. Si bien la naturaleza de la actividad mantiene exposición a contingencias propias de abastecimiento, logística y continuidad operativa, la contratación de coberturas de seguros y el soporte organizacional disponible actúan como mitigantes relevantes.

Finalmente, su permanencia en el mercado de valores mediante una emisión vigente aporta visibilidad y disciplina financiera, aunque sin modificar el hecho de que su presencia bursátil permanece acotada en términos de recurrencia y diversificación de instrumentos.

## INSTRUMENTO

Con fecha 03 de octubre de 2022, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía MEGAPRODUCTOS S.A., la misma que resolvió por unanimidad aprobar y autorizar la Segunda Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 2.800.000,00.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la presente Emisión de Obligaciones y el contenido del Prospecto de MEGAPRODUCTOS S.A., autorizó a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-00008489 con fecha 01 de diciembre de 2022 hasta por un monto de USD 2.800.000,00.

Posteriormente, el agente colocador, Intervalores Casa de Valores S.A., inició la colocación referente a la Segunda Emisión de Obligaciones el 15 de diciembre de 2022 colocando en su totalidad el monto aprobado.

| SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |             |              |                 |                 |                   |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Características                   | CLASE                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | MONTO (USD) | PLAZO (DÍAS) | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL | PAGO DE INTERESES |
|                                   | B                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2.800.000   | 1.800        | 8,00%           | Trimestral      | Trimestral        |
| Saldo vigente (febrero 2026)      | USD 1.120.000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |             |              |                 |                 |                   |
| Tipo de emisión                   | Títulos desmaterializados.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |             |              |                 |                 |                   |
| Garantía general                  | De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |             |              |                 |                 |                   |
| Garantía específica               | Fianza solidaria otorgada por la compañía Agrohidalgo S.A., que servirá para garantizar el pago de las Obligaciones que vaya a contraer la compañía MEGAPRODUCTOS S.A. producto de la Segunda Emisión de Obligaciones.                                                                                                                                                                                                                                                                       |             |              |                 |                 |                   |
| Destino de los recursos           | Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas no vinculadas.                                                                                                                                                                                                         |             |              |                 |                 |                   |
| Valor nominal                     | Múltiplo de USD 1,00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |             |              |                 |                 |                   |
| Base de cálculos de intereses     | Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días. 12 meses y 30 días cada mes.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |             |              |                 |                 |                   |
| Sistema de colocación             | Se negociará de manera bursátil.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |             |              |                 |                 |                   |
| Rescates anticipados              | No contempla rescates anticipados.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |             |              |                 |                 |                   |
| Underwriting                      | La emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> .                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |              |                 |                 |                   |
| Estructurador financiero          | Intervalores Casa de Valores S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |             |              |                 |                 |                   |
| Agente colocador                  | Casa de Valores ADVFIN S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |             |              |                 |                 |                   |
| Agente pagador                    | Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |              |                 |                 |                   |
| Representantes de obligacionistas | Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |             |              |                 |                 |                   |
| Resguardos                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</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 1,25.</li> </ul> |             |              |                 |                 |                   |
| Límite de endeudamiento           | MEGAPRODUCTOS S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.                                                                                                                                                                                                                                      |             |              |                 |                 |                   |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

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

| AMORTIZACIÓN CLASE B | FECHA VENCIMIENTO | CAPITAL INICIAL (USD) | PAGO DE CAPITAL (USD) | PAGO INTERESES (USD) | PAGO TOTAL (USD) | SALDO DE CAPITAL (USD) |
|----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|------------------|------------------------|
| 1                    | 15/3/2023         | 2.800.000             | 140.000               | 56.000               | 196.000          | 2.660.000              |
| 2                    | 15/6/2023         | 2.660.000             | 140.000               | 53.200               | 193.200          | 2.520.000              |
| 3                    | 15/9/2023         | 2.520.000             | 140.000               | 50.400               | 190.400          | 2.380.000              |
| 4                    | 15/12/2023        | 2.380.000             | 140.000               | 47.600               | 187.600          | 2.240.000              |
| 5                    | 15/3/2024         | 2.240.000             | 140.000               | 44.800               | 184.800          | 2.100.000              |
| 6                    | 15/6/2024         | 2.100.000             | 140.000               | 42.000               | 182.000          | 1.960.000              |
| 7                    | 15/9/2024         | 1.960.000             | 140.000               | 39.200               | 179.200          | 1.820.000              |
| 8                    | 15/12/2024        | 1.820.000             | 140.000               | 36.400               | 176.400          | 1.680.000              |
| 9                    | 15/3/2025         | 1.680.000             | 140.000               | 33.600               | 173.600          | 1.540.000              |
| 10                   | 15/6/2025         | 1.540.000             | 140.000               | 30.800               | 170.800          | 1.400.000              |
| 11                   | 15/9/2025         | 1.400.000             | 140.000               | 28.000               | 168.000          | 1.260.000              |
| 12                   | 15/12/2025        | 1.260.000             | 140.000               | 25.200               | 165.200          | 1.120.000              |
| 13                   | 15/3/2026         | 1.120.000             | 140.000               | 22.400               | 162.400          | 980.000                |
| 14                   | 15/6/2026         | 980.000               | 140.000               | 19.600               | 159.600          | 840.000                |
| 15                   | 15/9/2026         | 840.000               | 140.000               | 16.800               | 156.800          | 700.000                |
| 16                   | 15/12/2026        | 700.000               | 140.000               | 14.000               | 154.000          | 560.000                |
| 17                   | 15/3/2027         | 560.000               | 140.000               | 11.200               | 151.200          | 420.000                |
| 18                   | 15/6/2027         | 420.000               | 140.000               | 8.400                | 148.400          | 280.000                |
| 19                   | 15/9/2027         | 280.000               | 140.000               | 5.600                | 145.600          | 140.000                |
| 20                   | 15/12/2027        | 140.000               | 140.000               | 2.800                | 142.800          | -                      |

Fuente: SCVS

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. con la información entregada por el Emisor ha verificado que este ha cancelado los pagos correspondientes al instrumento, según los datos expuestos, además se ha verificado el cumplimiento de los resguardos de Ley, compromisos adicionales y límite de endeudamiento.

| RESGUARDOS DE LEY                                                                                                                                                                                        | FUNDAMENTACIÓN                                                                                                                                                 | CUMPLIMIENTO |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. | A febrero de 2026, la relación de activos reales/pasivos alcanzó 1,54.                                                                                         | CUMPLE       |
| No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora                                                                                                                                     | Se han repartieron dividendos, pero no existen obligaciones en mora.                                                                                           | CUMPLE       |
| Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25                                                          | A febrero de 2026, presentó una cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 20,57 veces cumpliendo así lo determinado en la normativa. | CUMPLE       |

Fuente: MEGAPRODUCTOS S.A.

| LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO                                                                                                                                                                                                                                 | FUNDAMENTACIÓN                                                               | CUMPLIMIENTO |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| MEGAPRODUCTOS S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectados al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa. | A febrero de 2026, la relación de pasivo con costo sobre activos fue de 44%. | CUMPLE       |

Fuente: MEGAPRODUCTOS S.A.

#### GARANTÍA ESPECÍFICA

MEGAPRODUCTOS S.A. cuenta con una Garantía Específica consistente en la fianza solidaria otorgada por la compañía AGROHIDALGO S.A. la misma que servirá para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer la compañía, producto de la presente emisión de obligaciones.

Por lo mencionado, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía AGROHIDALGO S.A., celebrada el 03 de octubre de 2022, resolvió por unanimidad sobre la autorización que se debe dar al Sr. Marcos Víctor Hidalgo Zambrano, Gerente y Representante Legal de la compañía AGROHIDALGO S.A., o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, para que, a nombre o representación de ésta, proceda a suscribir los documentos que fueren necesarios para otorgar una Fianza Solidaria por la suma de USD 3,50 millones a favor de la compañía MEGAPRODUCTOS S.A., la misma que servirá como mecanismo para garantizar la Segunda Emisión de Obligaciones.

Al 28 de febrero de 2026, AGROHIDALGO S.A. mantuvo activos totales por USD 3,79 millones, siendo aquellos libres de gravamen, los propios USD 3,79 millones, a su vez el 80% de los mismos alcanzó un monto de USD 3,03 millones brindando una cobertura sobre el saldo por pagar de la Segunda Emisión de Obligaciones (USD 1,12 millones) de 3,16 veces.

#### 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 28 de febrero de 2026, la compañía posee un total de activos de USD 36 millones, siendo los activos depurados por USD 23,04 millones, siendo la relación entre activos depurados y monto de obligaciones en circulación igual a 20,57 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 con corte 28 de febrero de 2026, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 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<br>(FEBRERO 2026)                                                                                                             | MONTO<br>(USD)    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Activo Total</b>                                                                                                                             | <b>35.996.024</b> |
| (-) Activos o impuestos diferidos                                                                                                               | 8.772             |
| (-) Activos gravados                                                                                                                            | 12.946.930        |
| (-) Activos en litigio                                                                                                                          |                   |
| (-) Monto de las impugnaciones tributarias                                                                                                      |                   |
| (-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros                                                                      |                   |
| (-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados                         |                   |
| (-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social                                   |                   |
| (-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor | 1.160             |
| <b>Total Activos Depurados</b>                                                                                                                  | <b>23.039.162</b> |
| <b>Saldo de obligaciones en circulación</b>                                                                                                     | <b>1.120.000</b>  |
| <b>Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación</b>                                                                                | <b>20,57</b>      |

Fuente: MEGAPRODUCTOS S.A.

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

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Segunda Emisión de Obligaciones de MEGAPRODUCTOS S.A., así como los valores que mantiene en circulación, representa el 3,68% del 200% del patrimonio al 28 de febrero de 2026 y el 7,36% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

| 200% PATRIMONIO<br>(FEBRERO 2026)      | MONTO<br>(USD)    |
|----------------------------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio</b>                      | <b>15.214.338</b> |
| 200% Patrimonio                        | 30.428.676        |
| Segunda Emisión de Obligaciones        | 1.120.000         |
| Total Emisiones                        | 1.120.000         |
| <b>Total Emisiones/200% Patrimonio</b> | <b>3,68%</b>      |

Fuente: MEGAPRODUCTOS S.A.

El instrumento presenta una estructura que incorpora mecanismos adecuados de protección para los inversionistas, evidenciados en el cumplimiento sostenido de los resguardos de ley, compromisos adicionales y límites de endeudamiento establecidos, lo que refleja una adecuada disciplina financiera durante la vigencia de la emisión. La colocación total del monto aprobado constituye un elemento favorable al evidenciar aceptación del mercado y capacidad de acceso a financiamiento bajo condiciones establecidas.

Adicionalmente, la cobertura de los activos depurados frente a las obligaciones en circulación se mantiene ampliamente por encima de los umbrales normativos, al igual que el cumplimiento del límite legal de emisiones respecto al patrimonio, lo que mitiga riesgos de sobre apalancamiento. En este contexto, la estructura del instrumento se ve fortalecida por la existencia de una garantía específica consistente en una fianza solidaria, la cual aporta una fuente adicional de respaldo al pago de las obligaciones y contribuye a reducir el riesgo de pérdida para los inversionistas, en un escenario donde la capacidad de pago se apoya tanto en la generación operativa del emisor como en mecanismos complementarios de cobertura.

## PERFIL FINANCIERO

## PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros de los años 2022 y 2023 auditados por Audiholder C. Ltda. y 2024 por "GAREF" Consulting Cía. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte febrero, diciembre 2025 y febrero 2026 según consta en anexos.

## EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de MEGAPRODUCTOS S.A. provienen principalmente de la comercialización mayorista de productos ferreteros y materiales de construcción, a través de sus operaciones en las principales ciudades del país. Por la

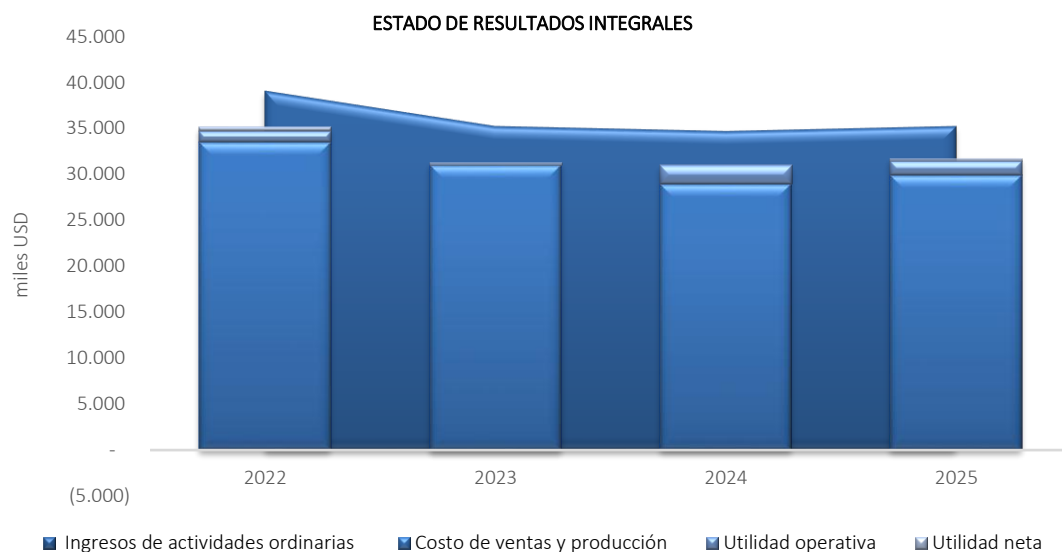
naturaleza del negocio, su evolución mantiene una relación directa con la dinámica del sector construcción, la demanda del canal ferretero, la capacidad de distribución y la continuidad operativa de sus puntos de atención.

Entre 2022 y 2025, la Compañía presentó una trayectoria de ingresos decreciente respecto al nivel máximo registrado en 2022, cuando alcanzó USD 39,07 millones, impulsada por la reactivación económica del país, la expansión hacia zonas previamente desatendidas y la consolidación de nuevas líneas de negocio con mayores márgenes de contribución. A partir de este punto, la evolución de ventas evidencia una mayor exposición a factores externos que incidieron sobre su capacidad de comercialización.

En 2023, los ingresos disminuyeron 9,83%, ubicándose en USD 35,23 millones. Esta contracción respondió principalmente al cierre de establecimientos comerciales ante el deterioro del entorno de seguridad en el país, lo que limitó la cobertura operativa y afectó la capacidad de distribución y venta. Desde una perspectiva de riesgo, este comportamiento evidencia que, aun cuando la Compañía cuenta con presencia nacional, su generación de ingresos puede verse presionada por eventos externos que interrumpen la operación comercial y reducen el alcance efectivo de su red.

La presión sobre los ingresos continuó en 2024, cuando cerraron en USD 34,66 millones, reflejando una caída acumulada de 12,72% frente al nivel registrado en 2022. Este desempeño muestra que la recuperación operativa no fue inmediata y que los efectos adversos sobre la actividad comercial se extendieron más allá de un solo ejercicio, incrementando la relevancia de la flexibilidad operativa en escenarios de menor volumen de ventas.

Para el cierre preliminar de 2025, los ingresos registraron una leve recuperación de 1,62%, hasta USD 35,22 millones, nivel similar al observado en 2023. Esta mejora se asocia a mejores condiciones del entorno general y a señales de recuperación del sector construcción; sin embargo, al no alcanzar aún los niveles de 2022, el desempeño sugiere una estabilización gradual más que una recuperación plena de la escala comercial.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 – 2024 e internos 2025

En el comparativo interanual, a febrero de 2026, MEGAPRODUCTOS S.A. registró una contracción de 12,93% en sus ventas, alcanzando USD 5,04 millones frente a USD 5,79 millones en el mismo periodo de 2025. Este comportamiento retoma la tendencia de contracción observada en periodos anteriores y se explica principalmente por el ajuste de la demanda posterior al mayor dinamismo registrado durante el último trimestre de 2025, así como por factores estacionales de consumo que incidieron sobre los ingresos al inicio del ejercicio. No obstante, la Compañía estima una recuperación progresiva durante el resto de 2026, sustentada en una normalización gradual de la demanda y en la evolución esperada de los sectores vinculados a su actividad comercial.

A lo largo del período 2022-2025, MEGAPRODUCTOS S.A. enfrentó una presión creciente en su estructura de costos, reflejada en la participación del costo de ventas sobre los ingresos. En 2022, este ratio se situó en 85,78%, incrementándose a 88,06% en 2023. Sin embargo, en 2024, la compañía logró contener esta tendencia al reducir el costo de ventas a 83,59% de los ingresos, lo que evidenció mejoras en la utilización de recursos destinados a materias primas y estrategias de optimización de costos implementadas como respuesta a la disminución de ingresos, sin embargo, retomando incremento al cierre de 2025, elevando la relación a 84,98%.

El costo de ventas correspondiente a febrero de 2026 ascendió a USD 4,15 millones, representando el 82,23% de los ingresos operacionales del período, proporción inferior en 4,44 puntos porcentuales al 86,67% registrado en febrero de 2025. Esta variación evidenció avances en la eficiencia operativa, en línea con la recuperación progresiva de los niveles de facturación. Si bien persistió una presión estructural sobre los márgenes, estos mostraron una trayectoria de mejora sostenida a lo largo del ejercicio 2025, atribuible a la implementación de medidas de contención de costos y optimización de procesos.

En términos históricos, el margen bruto evidenció una contracción no menor entre 2022 y 2023, al pasar de 14,22% a 11,94%, reflejando el impacto directo del incremento en costos operativos y la limitada capacidad de traslado a precios. No obstante, en 2024, la compañía logró revertir parcialmente dicha contracción, alcanzando un margen bruto de 16,41%, resultado de ajustes estratégicos en la gestión de costos y mejoras en la estructura de abastecimiento. Reversando por lo anterior mencionado al cierre de 2025, con un margen bruto de 15,02%.

A nivel interanual, el margen bruto correspondiente a febrero de 2026 se mantuvo favorable en términos absolutos, con un fortalecimiento en su participación relativa respecto al mismo mes de 2025. Este comportamiento evidenció resiliencia frente al entorno de costos y una estabilidad relativa en la política de precios, lo que sugiere una consolidación progresiva de las medidas de eficiencia implementadas por la compañía.

### GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Entre 2022 y 2025, la evolución de los gastos operativos de MEGAPRODUCTOS S.A. evidencia una reducción en los rubros administrativos y de ventas, en un contexto en el que los ingresos se mantuvieron por debajo del nivel registrado en 2022. La estructura de costos operacionales estuvo compuesta principalmente por remuneraciones, comisiones, beneficios sociales, transporte y movilización, rubros asociados a la escala comercial y logística del negocio. En este periodo, los gastos administrativos pasaron de USD 1,89 millones en 2022 a USD 1,69 millones en 2025, equivalente a una reducción acumulada de 10,37%, mientras que los gastos de ventas disminuyeron 18,57%, lo que permitió moderar parcialmente el efecto de la menor generación de ingresos sobre el resultado operativo.

La reducción de gastos operativos tuvo incidencia sobre la evolución de la utilidad operativa, aunque su comportamiento también estuvo condicionado por la trayectoria de ingresos y por la presión del costo de ventas. En 2023, la Compañía registró una pérdida operativa, reflejando el efecto combinado de menores ventas y una menor capacidad de absorción de costos. En 2024, la utilidad operativa alcanzó USD 2,01 millones, evidenciando una mejora frente al año previo, apoyada en una estructura de gastos operativos más contenida.

Para el cierre preliminar de 2025, la utilidad operativa se ubicó en USD 1,53 millones, con una participación sobre ingresos de 4,34%, inferior en 1,47 puntos porcentuales frente a 2024. Este comportamiento muestra que, pese a la estabilidad relativa de los gastos operativos, la presión del costo de ventas incidió sobre el margen operativo, reduciendo la capacidad de generación desde el giro del negocio respecto al año anterior. En términos de riesgo, este desempeño evidencia que la recuperación de ingresos por sí sola no resulta suficiente para sostener márgenes si la estructura de costos directos mantiene presiones.

En cuanto a los gastos financieros, estos ascendieron a USD 1,68 millones en 2024 y USD 1,47 millones en 2025, niveles superiores en 37,54% y 20,25%, respectivamente, frente a 2022. Si bien en 2025 se observa una reducción respecto al año previo, la carga financiera continuó representando un componente relevante sobre el resultado final, especialmente en un contexto de utilidad operativa menor frente a 2024. Este comportamiento mantiene la importancia de observar la relación entre generación operativa, endeudamiento y costo financiero.

El EBITDA de 2025 alcanzó USD 1,65 millones y permitió cubrir los gastos financieros en 1,12 veces. Esta cobertura evidencia que la generación operativa fue suficiente para absorber la carga financiera del periodo; sin embargo, el margen de cobertura se mantiene acotado, por lo que variaciones en costos, márgenes o condiciones de financiamiento podrían incidir sobre la holgura disponible para atender obligaciones financieras.

La utilidad antes de participación e impuestos presentó variaciones relevantes durante el periodo analizado. En 2024 se redujo a USD 36 mil, frente a USD 440 mil en 2023, considerando ingresos no operacionales por USD 1,91 millones. Esta disminución refleja el efecto de la mayor carga financiera y de una menor contribución relativa del resultado operativo. Para el cierre preliminar de 2025, la utilidad antes de participación e impuestos presentó una recuperación, apoyada además por otros ingresos no operacionales por USD 341 mil.

En línea con lo anterior, la utilidad neta disminuyó de USD 235 mil en 2023 a USD 7 mil en 2024, reflejando la sensibilidad del resultado final frente a la presión financiera y a la evolución de ingresos no operacionales. Para

2025, la utilidad neta alcanzó USD 234,38 mil, nivel similar al registrado en 2023. Esta recuperación mejora la lectura del resultado final frente a 2024; no obstante, su sostenibilidad dependerá de la capacidad de mantener márgenes operativos positivos y de contener la incidencia de los gastos financieros sobre la utilidad.

En el análisis interanual, a febrero de 2026 los gastos operativos incrementaron respecto a febrero de 2025, aun cuando los ingresos fueron menores. Como resultado, su participación sobre ingresos pasó de 10,03% a 13,64%, evidenciando que ciertos componentes de gasto no se ajustan de manera proporcional a la evolución de las ventas. Este comportamiento incrementa la sensibilidad del margen operativo en periodos de menor actividad, especialmente al inicio del ejercicio.

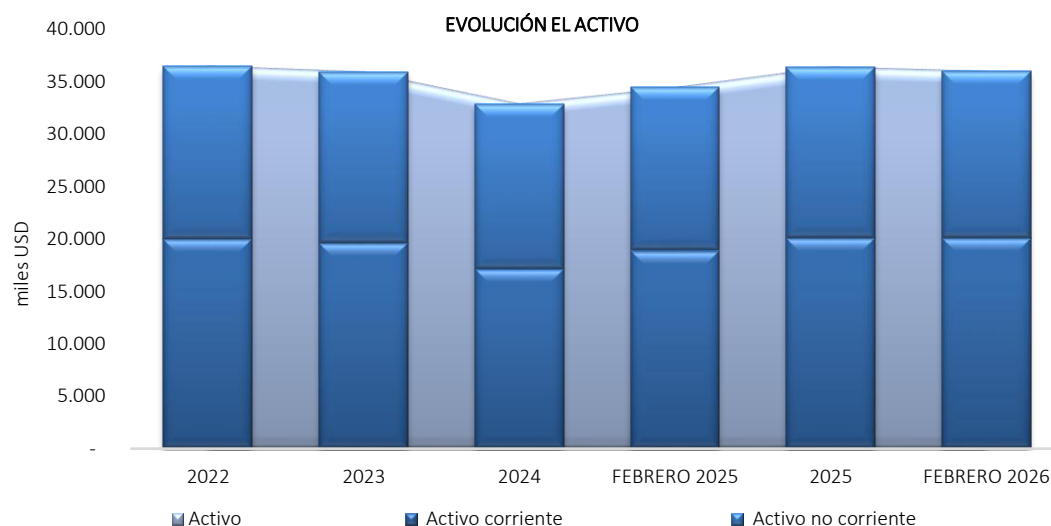
A pesar del incremento relativo de los gastos operativos, la utilidad operativa a febrero de 2026 alcanzó USD 209 mil, con una relación frente a ingresos de 4,14%, superando el resultado del periodo interanual. Este desempeño estuvo asociado principalmente a una mejora en la optimización del costo de ventas, que permitió compensar parcialmente la mayor carga operativa relativa.

Por su parte, el gasto financiero a febrero de 2026 disminuyó frente al mismo periodo de 2025, pese al incremento de obligaciones financieras, debido a mejores condiciones en la adquisición de créditos. En consecuencia, la pérdida acumulada se redujo de USD 82,93 mil en febrero de 2025 a USD 38,19 mil en febrero de 2026. Esta evolución muestra una menor presión sobre el resultado interanual, aunque debe analizarse considerando la estacionalidad propia de la actividad, cuyos resultados tienden a fortalecerse hacia el último trimestre del año.

### CALIDAD DE ACTIVOS

Entre 2022 y febrero de 2026, el activo total de MEGAPRODUCTOS S.A. presentó una evolución variable, determinada principalmente por el comportamiento de sus rubros asociados al capital de trabajo y por la reducción gradual de propiedades, planta y equipo neto. Luego de ubicarse en USD 32,87 millones en 2024, el activo total se recuperó hasta USD 36,39 millones al cierre preliminar de 2025, nivel más alto dentro del periodo analizado. A febrero de 2026, los activos totales alcanzaron USD 36,00 millones, reflejando una disminución marginal frente al cierre del año previo.

La lectura de esta evolución no se limita al cambio en el tamaño del balance, sino a la recomposición de sus principales componentes. En particular, la reducción de cuentas por cobrar e inventarios evidencia una menor concentración de recursos en activos corrientes operativos, mientras que la evolución del activo no corriente refleja una menor base neta de propiedades, planta y equipo. Este comportamiento debe analizarse en función de su efecto sobre la liquidez, la rotación del capital de trabajo y la capacidad de la Compañía para sostener su operación comercial bajo una estructura de activos más acotada.



**Fuente:** Estados Financieros Auditados 2022-2024 e internos febrero, diciembre 2025 y febrero 2026

Las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas constituyen uno de los principales rubros del activo. En 2022 ascendieron a USD 9,77 millones, mientras que al cierre preliminar de 2025 se redujeron a USD 8,03 millones y a febrero de 2026 se ubicaron en USD 7,55 millones. Esta disminución representa una reducción aproximada de 22,7% frente a 2022 y refleja una menor exposición de recursos en cartera comercial. No obstante, esta evolución debe interpretarse de manera conjunta con el comportamiento de los ingresos, dado que parte de la contracción

se encuentra asociada a menores niveles de facturación, al cierre de ciertos puntos de venta y a ajustes en la cobertura comercial.

En términos de gestión de cobranza, los días de cartera disminuyeron de 90 días en 2022 a 82 días en 2025, lo que evidencia una menor permanencia promedio de las cuentas por cobrar dentro del ciclo operativo. Sin embargo, a febrero de 2026 este indicador volvió a ubicarse en 90 días, explicado por el menor nivel de ingresos del periodo, lo que muestra la sensibilidad del indicador frente a cortes parciales y a variaciones en la escala de ventas. Aun así, la composición de la cartera mantiene un elemento favorable, considerando que más del 90% promedio de los saldos se clasificó como no vencido, lo que limita la exposición inmediata a deterioro crediticio dentro del activo corriente.

El inventario también presentó una reducción relevante durante el periodo. Luego de alcanzar un máximo de USD 7,43 millones en 2023, se redujo hasta USD 5,04 millones a febrero de 2026, equivalente a una contracción cercana al 32%. Este ajuste disminuye la concentración de recursos en existencias y reduce la exposición a costos de almacenamiento, inmovilización de capital y eventual obsolescencia; sin embargo, en una actividad de distribución ferretera y materiales de construcción, el nivel de inventario debe mantener una relación adecuada con la demanda y la capacidad de reposición, dado que una reducción excesiva podría incidir sobre la disponibilidad de productos y la continuidad comercial.

La evolución de los días de inventario muestra una mejora frente al punto de mayor acumulación observado en 2023. El indicador pasó de 86 días en 2023 a 64 días al cierre de 2024 y se mantuvo relativamente estable en 65 días a diciembre de 2025. Esta trayectoria evidencia una rotación más ajustada de existencias respecto al periodo de mayor acumulación. Para febrero de 2026, la interpretación del indicador debe considerar la estacionalidad propia del giro del negocio y el carácter parcial del corte, por lo que su lectura aislada podría no reflejar completamente la dinámica anual de reposición y ventas; lo que explica el incremento del indicador hasta 73 días de inventario a febrero 2026.

En el activo no corriente, propiedades, planta y equipo neto disminuyó de USD 1,74 millones en 2022 a USD 893 mil a febrero de 2026. Esta reducción respondió a que las adiciones realizadas durante el periodo no compensaron el efecto de la depreciación acumulada, así como al cierre de ciertos puntos de venta. Evolución que muestra una menor participación de activos fijos netos dentro de la estructura del balance, lo que puede ser consistente con una operación comercial menos intensiva en infraestructura propia, aunque también refleja una base operativa física más reducida respecto al inicio del periodo.

Dentro de este rubro, la adquisición de terrenos por USD 620 mil durante el periodo 2025 introduce un cambio en la composición del activo no corriente. A diferencia de activos sujetos a depreciación operativa, este tipo de inversión mantiene una naturaleza de permanencia patrimonial y no necesariamente genera efectos inmediatos sobre la capacidad operativa. Por ello, su lectura debe vincularse más con la estructura de activos de largo plazo que con la generación corriente del negocio.

El capital de trabajo presentó una evolución favorable frente a 2022, aunque con cierta moderación posterior al máximo registrado en 2024. Este indicador pasó de USD 1,33 millones en 2022 a USD 3,39 millones en diciembre de 2024, para luego ubicarse en USD 2,06 millones en 2025. En paralelo, la liquidez corriente aumentó de 1,07 veces en 2022 a 1,25 veces en 2024, antes de situarse en 1,11 veces en 2025, nivel que se mantuvo a febrero de 2026.

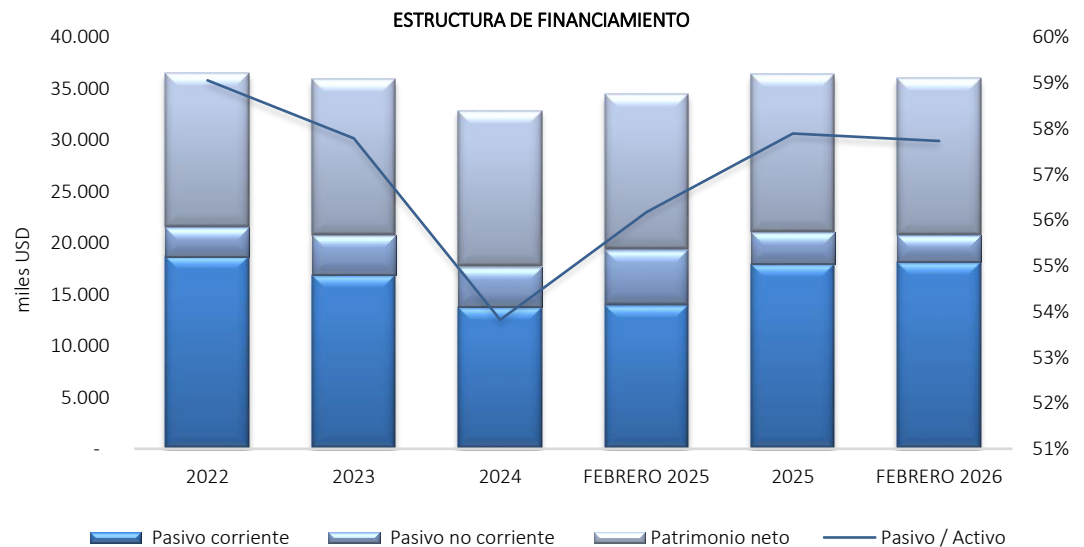
Esta evolución evidencia que la Compañía conservó una posición de activos corrientes superior a sus pasivos corrientes durante el periodo analizado, aunque con una holgura menor respecto al nivel observado en 2024. En términos de riesgo, la calidad del activo se mantiene estrechamente vinculada al comportamiento de cuentas por cobrar e inventarios, al tratarse de rubros determinantes para la conversión de activos en liquidez operativa. Por ello, la reducción del capital de trabajo frente a 2024 requiere seguimiento, especialmente en un contexto en el que la operación depende de la rotación comercial, la recuperación de cartera y la disponibilidad de inventarios para sostener el ciclo de ventas.

## ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

La estructura de financiamiento presentó una evolución variable durante el periodo analizado, con una reducción del pasivo total entre 2022 y 2024, seguida de un incremento al cierre preliminar de 2025 y una ligera contracción a febrero de 2026. En términos nominales, el pasivo pasó de USD 21,55 millones en 2022 a USD 17,69 millones en 2024, para posteriormente ubicarse en USD 21,07 millones en diciembre de 2025 y USD 20,78 millones en febrero de 2026. Este comportamiento refleja variaciones en las necesidades de financiamiento de la operación,

en línea con un negocio comercial que requiere sostener abastecimiento de inventarios, condiciones de compra y plazos de recuperación de cartera.

Durante el periodo de análisis, la estructura del pasivo mantuvo una concentración predominante en el corto plazo, con el pasivo corriente representando en promedio el 83,67% del total. Esta composición evidencia una dependencia relevante de fuentes de financiamiento con vencimiento próximo, principalmente obligaciones bancarias de corto plazo, que durante todo el periodo representaron más del 55% del pasivo total. Desde una perspectiva de riesgo, esta estructura incrementa la sensibilidad de la Compañía a condiciones de renovación, disponibilidad de líneas bancarias y variaciones en el costo del financiamiento.



**Fuente:** Estados Financieros Auditados 2022-2024 e internos febrero, diciembre 2025 y febrero 2026

Dentro de esta estructura, las obligaciones financieras de corto plazo se mantuvieron relativamente estables entre 2022 y 2025, pasando de USD 12,37 millones a USD 12,16 millones, con una reducción intermedia a USD 10,32 millones en 2024 y un repunte a USD 12,76 millones en febrero de 2026. La disminución observada en 2024 alivió parcialmente la presión de vencimientos inmediatos; sin embargo, el incremento posterior muestra que la Compañía continuó requiriendo financiamiento bancario de corto plazo para sostener su operación. Este comportamiento resulta relevante considerando que la concentración de deuda corriente expone los flujos a ciclos frecuentes de renovación y a la disponibilidad de liquidez en el sistema financiero.

En paralelo, las obligaciones financieras de largo plazo aumentaron durante el periodo, desde USD 698,36 mil en 2022 hasta USD 2,52 millones en diciembre de 2025, para luego ubicarse en USD 2,07 millones en febrero de 2026. Esta mayor participación de deuda de largo plazo contribuye a distribuir parte de los vencimientos en un horizonte más amplio, aunque no modifica la predominancia del financiamiento corriente dentro de la estructura total. En consecuencia, la lectura de riesgo no se centra únicamente en el nivel de deuda, sino en su perfil de vencimiento y en la capacidad de la Compañía para convertir activos corrientes en efectivo dentro de plazos compatibles con sus obligaciones.

La Segunda Emisión de Obligaciones también forma parte de la estructura de financiamiento, con un saldo que disminuyó de USD 1,84 millones en 2022 a USD 1,12 millones en diciembre de 2025. La reducción progresiva de este saldo evidencia amortización del instrumento y mantiene una fuente de financiamiento distinta a la banca tradicional, aunque con una participación acotada frente al total de obligaciones financieras. La presencia del instrumento exige mantener disciplina en el cumplimiento de pagos, resguardos y condiciones de mercado, especialmente al tratarse de financiamiento sujeto a seguimiento público.

El indicador de deuda neta presentó una tendencia creciente durante el periodo, aunque con variaciones asociadas al comportamiento del efectivo y equivalentes. A diciembre de 2025, la deuda financiera total alcanzó USD 15,80 millones, mientras que la deuda neta se ubicó en USD 15,29 millones. Para febrero de 2026, pese a que la deuda financiera total aumentó a USD 15,95 millones, la deuda neta disminuyó a USD 14,99 millones, producto de mayores niveles de caja. Esta evolución muestra que la presión financiera no depende únicamente del saldo bruto de deuda, sino también de la disponibilidad efectiva de liquidez para atender necesidades operativas y vencimientos.

Los documentos por pagar a proveedores representan una fuente relevante de financiamiento operativo sin costo financiero explícito. Este pasivo está compuesto principalmente por proveedores locales, cuyas condiciones de pago se extienden hasta un máximo de 90 días. Sin embargo, la Compañía ha mantenido históricamente días de pago por debajo de los días de cobro, lo que genera un descalce estructural dentro del ciclo de caja: los egresos por abastecimiento se producen antes de la recuperación completa de la cartera comercial.

Este descalce constituye uno de los principales elementos explicativos del nivel de financiamiento externo de la Compañía. En la medida en que la operación requiere mantener inventarios disponibles y, a la vez, otorgar plazos de cobro a clientes, la diferencia temporal entre pagos y recaudos presiona el flujo operativo y obliga a recurrir a fuentes adicionales de fondeo, especialmente deuda bancaria de corto plazo. Adicionalmente, la práctica de pronto pago a proveedores para acceder a mejores condiciones comerciales puede contribuir al margen de contribución, pero también aumenta la exigencia de liquidez inmediata.

La evolución de los flujos permite matizar esta lectura. En 2024 y 2025, la Compañía generó efectivo a través de sus actividades operativas, a diferencia de años anteriores, principalmente por una menor dependencia de inventarios y una mejora en la cobranza. En 2024, esta generación operativa contribuyó a reducir la exposición frente a obligaciones financieras; sin embargo, en 2025 se recurrió nuevamente a operaciones bancarias, asociadas al sostenimiento de inversiones en CAPEX superiores a USD 1,20 millones. Por tanto, aunque la operación mantuvo capacidad de generación operativa de efectivo, las necesidades de inversión y financiamiento continuaron incidiendo sobre la estructura de deuda.

Por el lado patrimonial, la Compañía mantuvo una evolución moderada, con un patrimonio que pasó de USD 14,94 millones en 2022 a USD 15,32 millones en diciembre de 2025. Este incremento estuvo asociado principalmente a la acumulación de utilidades retenidas, que aumentaron de USD 2,15 millones a USD 2,87 millones en el mismo periodo. No obstante, el bajo dinamismo de la utilidad neta en algunos ejercicios limita el ritmo de fortalecimiento patrimonial, por lo que la capacidad de ampliar la base de recursos propios depende de la generación recurrente de resultados.

Finalmente, el apalancamiento medido como pasivo sobre patrimonio disminuyó hasta 1,17 veces en 2024, en línea con la reducción del pasivo total, pero aumentó nuevamente a 1,38 veces en diciembre de 2025 y se ubicó en 1,37 veces en febrero de 2026. Esta evolución muestra que la recomposición del activo y las necesidades de financiamiento de 2025 fueron acompañadas por un mayor uso de deuda frente al patrimonio. Si bien el patrimonio mantiene una base relativamente estable, la estructura de financiamiento continúa expuesta a la concentración de pasivos corrientes, al descalce del ciclo operativo y a la necesidad de preservar acceso recurrente a financiamiento externo.

El perfil financiero de MEGAPRODUCTOS S.A. refleja una estructura operativa que ha logrado sostener resultados positivos pese a una evolución de ingresos aún por debajo de los niveles máximos del periodo analizado, lo que mantiene la relevancia del control de costos, la preservación de márgenes y la rotación del capital de trabajo como factores determinantes para su generación. La calidad del activo se encuentra estrechamente vinculada al comportamiento de cuentas por cobrar e inventarios, rubros que explican la mayor parte de la dinámica del balance y cuya adecuada conversión en liquidez resulta clave para atender una estructura de financiamiento concentrada en el corto plazo. En este sentido, el principal elemento de riesgo financiero proviene del descalce entre los plazos de cobro y pago, que genera una necesidad recurrente de financiamiento externo, principalmente bancario, para sostener el ciclo operativo. Si bien la Compañía presenta una base patrimonial relativamente estable, generación operativa suficiente para cubrir sus gastos financieros y una mejora en los flujos operativos recientes, la holgura financiera continúa condicionada por la evolución de márgenes, el costo de fondeo, la disponibilidad de líneas de crédito y la capacidad de mantener una gestión eficiente de cartera e inventarios.

## PERFIL PROYECTADO

### PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración inicial de la emisión, se formularon proyecciones financieras orientadas a evaluar la capacidad de generación y pago de MEGAPRODUCTOS S.A. Al contrastarlas con los resultados preliminares al cierre de 2025, se observa que las ventas netas alcanzaron USD 35,22 millones frente a USD 48,58 millones proyectados, evidenciando una ejecución inferior al escenario originalmente previsto. Esta desviación constituye el principal punto de diferencia frente a las proyecciones, en la medida en que redujo la escala de generación del negocio y limitó la absorción de los distintos componentes de costos y gastos.

| PROYECCIONES DE RESULTADOS             | 2025         |              |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
|                                        | ORIGINALES   | PRELIMINAR   |
|                                        | (MILES USD)  |              |
| Ventas netas                           | 48.575       | 35.220       |
| Costos de ventas                       | 40.734       | 29.929       |
| <b>Utilidad Bruta</b>                  | <b>7.840</b> | <b>5.291</b> |
| Gastos operativos                      | (5.444)      | (3.761)      |
| <b>Utilidad operativa</b>              | <b>2.396</b> | <b>1.530</b> |
| Gastos financieros                     | (1.346)      | (1.467)      |
| Otros ingresos(egresos)                | (250)        | 341          |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>     | <b>800</b>   | <b>404</b>   |
| Impuestos y participación trabajadores | (416)        | (169)        |
| <b>Utilidad neta</b>                   | <b>360</b>   | <b>234</b>   |

Fuente: Prospecto de Oferta Pública y Estados Financieros internos diciembre 2025

En términos de margen bruto, el costo de ventas representó 84,98% de los ingresos, frente a 83,86% proyectado, lo que derivó en un margen bruto de 15,02%, inferior al 16,14% contemplado en el escenario original. Esta diferencia evidencia que, además de la menor escala de ventas, la Compañía enfrentó una presión moderada sobre su estructura de costos directos, reduciendo la generación bruta disponible para cubrir gastos operativos, carga financiera e impuestos.

Por su parte, los gastos operativos representaron 10,68% de los ingresos, por debajo del 11,21% proyectado. Esta relación refleja que la estructura operativa tuvo una participación relativa menor a la prevista, lo que permitió compensar parcialmente la menor generación bruta. No obstante, la utilidad operativa se ubicó en USD 1,53 millones, frente a USD 2,40 millones proyectados, con un margen operativo de 4,34% frente al 4,93% esperado, evidenciando que la mayor presión del costo de ventas y la menor escala comercial limitaron la ejecución del resultado operativo frente al escenario base.

En cuanto a la carga financiera, los gastos financieros representaron 4,17% de las ventas, por encima del 2,77% proyectado. Esta desviación resulta relevante, ya que muestra una mayor incidencia del costo financiero sobre una base de ingresos inferior a la esperada. No obstante, el reconocimiento de otros ingresos por USD 341 mil, frente a egresos proyectados por USD 250 mil, contribuyó a compensar parcialmente este efecto y permitió sostener una utilidad antes de impuestos positiva.

Como resultado, la utilidad neta preliminar se ubicó en USD 234 mil frente a USD 360 mil proyectados. En términos relativos, el margen neto alcanzó 0,67%, cercano al 0,74% contemplado en la proyección original, lo que evidencia que, pese a la menor ejecución de ingresos y a la mayor incidencia de gastos financieros, el resultado final conservó una relación sobre ventas relativamente alineada con el escenario base. En conjunto, el comparativo muestra que la principal desviación provino de la menor escala comercial, mientras que la estructura operativa permitió mitigar parcialmente dicha brecha; sin embargo, la presión sobre margen bruto y carga financiera mantiene relevancia en la evaluación de la capacidad de generación frente a las proyecciones iniciales.

#### PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

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

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

| PREMISAS PROYECCIÓN                | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | FEBRERO 2026 | 2026 | 2027 |
|------------------------------------|------|------|------|------|--------------|------|------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 10%  | -10% | -2%  | 2%   | -13%         | 2%   | 2%   |
| Costo de ventas y producción       | 86%  | 88%  | 84%  | 85%  | 82%          | 84%  | 84%  |
| Gastos de ventas                   | -6%  | -6%  | -6%  | -6%  | -8%          | -7%  | -6%  |
| Cuentas por cobrar (CP)            | 90   | 92   | 84   | 82   | 90           | 82   | 82   |
| Inventarios                        | 74   | 86   | 63   | 65   | 73           | 65   | 65   |
| Cuentas por pagar (CP)             | 44   | 44   | 34   | 43   | 45           | 45   | 45   |

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

Las proyecciones del emisor contemplan un escenario de desempeño basado en sus supuestos operativos y comerciales, incorporando variaciones esperadas en ingresos, gastos operativos y carga financiera conforme a la evolución prevista del negocio. Por su parte, las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. incorporan un enfoque más conservador para fines de análisis de riesgo, considerando supuestos prudentes sobre crecimiento y generación operativa, así como una presión todavía relevante de los gastos financieros sobre las coberturas. Este enfoque busca evaluar la capacidad de pago y resiliencia del emisor bajo condiciones menos favorables.

Bajo el escenario estresado, los ingresos mostrarían una evolución moderada, con crecimientos anuales cercanos al 2%, consistentes con un escenario de estabilización gradual de la operación comercial más que de expansión acelerada. El costo de ventas se mantendría en torno al 84% de los ingresos durante 2026 y 2027, permitiendo sostener márgenes brutos relativamente estables y superiores a los observados al cierre preliminar de 2025. En este contexto, la capacidad de preservar una relación controlada entre costo de ventas e ingresos será determinante para sostener la recuperación operativa proyectada.

En cuanto a los gastos operativos, se proyecta una estructura alineada con la evolución de ingresos, sin incrementos significativos que absorban la mejora del margen bruto. Bajo estas premisas, la utilidad operativa alcanzaría USD 1,80 millones en 2026 y USD 1,86 millones en 2027, reflejando una recuperación gradual de la rentabilidad operativa.

La carga financiera proyectada mostraría una reducción progresiva, con gastos financieros de USD 1,39 millones en 2026 y USD 1,32 millones en 2027. En consecuencia, el EBITDA proyectado alcanzaría USD 1,92 millones y USD 1,98 millones, respectivamente, manteniéndose por encima de los gastos financieros y mejorando los niveles de cobertura frente a 2025. Como resultado, la utilidad neta proyectada aumentaría de USD 377 mil en 2026 a USD 532 mil en 2027, sustentada principalmente en una recuperación gradual de la generación operativa y en una menor incidencia relativa del costo financiero. Desde una perspectiva de riesgo, la materialización de estas proyecciones dependerá de la estabilidad de márgenes, el mantenimiento del acceso a financiamiento y la consolidación de la recuperación de ingresos.

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES<br>(MILES USD)     | 2026<br>PROYECTADO | 2027<br>PROYECTADO |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                 | 35.789             | 36.367             |
| Costo de ventas y producción                       | 29.884             | 30.367             |
| <b>Margen bruto</b>                                | <b>5.905</b>       | <b>6.001</b>       |
| (-) Gastos de administración                       | (1.778)            | (1.867)            |
| (-) Gastos de ventas                               | (2.326)            | (2.273)            |
| <b>Utilidad operativa</b>                          | <b>1.801</b>       | <b>1.861</b>       |
| (-) Gastos financieros                             | (1.388)            | (1.318)            |
| Ingresos (gastos) no operacionales netos           | 179                | 291                |
| <b>Utilidad antes de participación e impuestos</b> | <b>592</b>         | <b>834</b>         |
| (-) Participación trabajadores                     | (89)               | (125)              |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                 | <b>503</b>         | <b>709</b>         |
| (-) Gasto por impuesto a la renta                  | (126)              | (177)              |
| <b>Utilidad neta</b>                               | <b>377</b>         | <b>532</b>         |
| EBITDA                                             | 1.915              | 1.980              |

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Respecto a los flujos proyectados, la generación positiva de efectivo por actividades de operación en 2026 y 2027 se sustenta en una operación que mantendría rentabilidad positiva y una administración del capital de trabajo relativamente estable. La proyección de días de cartera e inventario en niveles similares a los observados al cierre de 2025 permite que la generación operativa no se vea absorbida por incrementos significativos en cuentas por cobrar o existencias. En este sentido, el flujo operativo proyectado depende no solo de la utilidad contable, sino de la capacidad de sostener rotación de cartera, inventarios y proveedores dentro de parámetros compatibles con el ciclo comercial del negocio.

En actividades de inversión, las proyecciones no incorporan presiones relevantes de CAPEX durante el horizonte analizado, lo que contrasta con el mayor esfuerzo de inversión observado en 2025. Esta menor exigencia de inversión permite que una mayor parte del flujo operativo se destine al servicio y reducción de obligaciones financieras. Por ello, el flujo de financiamiento se proyecta negativo en ambos ejercicios, reflejando un escenario en el que la Compañía reduce endeudamiento neto en lugar de incrementar su dependencia de nuevas fuentes externas.

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO<br>(MILES USD) | 2026    | 2027<br>PROYECTADO |
|--------------------------------------------|---------|--------------------|
| Flujo Actividades de Operación             | 2.089   | 1.841              |
| Flujo Actividades de Inversión             | 419     | (47)               |
| Flujo Actividades de Financiamiento        | (2.325) | (1.890)            |
| Saldo Inicial de Efectivo                  | 512     | 695                |
| Flujo del período                          | 183     | (96)               |
| Saldo Final de efectivo                    | 695     | 599                |

Elaborado por: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Bajo esta dinámica, el saldo final de efectivo se mantendría positivo, aunque con una disminución en 2027 frente a 2026. Esta evolución es consistente con un escenario en el que la generación operativa permite cubrir parcialmente inversión y amortización de deuda, pero sin generar excedentes de liquidez amplios. En consecuencia, las proyecciones muestran una mejora gradual en la capacidad de generación y cobertura, aunque la holgura de caja permanece vinculada a la disciplina en capital de trabajo, estabilidad de márgenes y ejecución del plan de reducción de financiamiento.

En conjunto, las proyecciones son razonables y consistentes con la operación, respaldan la capacidad de generación de flujo operativo, pero no eliminan completamente la presión financiera, por lo que la sostenibilidad de la mejora proyectada dependerá del uso efectivo de los recursos de la emisión y del cumplimiento de las estrategias de reestructuración de pasivos.

## CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA (-)

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

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

El Informe de Calificación de Riesgos de la Segunda Emisión de Obligaciones de MEGAPRODUCTOS 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<br>(MILES USD)               | 2022          | 2023<br>REAL  | 2024          | 2025<br>PRELIMINAR | FEBRERO 2025<br>INTERANUAL | FEBRERO 2026  |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|----------------------------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>                                               | <b>36.484</b> | <b>35.942</b> | <b>32.869</b> | <b>36.388</b>      | <b>34.444</b>              | <b>35.996</b> |
| <b>Activo corriente</b>                                     | <b>20.001</b> | <b>19.562</b> | <b>17.145</b> | <b>20.041</b>      | <b>18.860</b>              | <b>20.064</b> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | 1.549         | 819           | 237           | 512                | 596                        | 966           |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP | 9.771         | 9.026         | 8.074         | 8.028              | 8.596                      | 7.546         |
| Inventarios                                                 | 6.881         | 7.430         | 5.037         | 5.375              | 5.275                      | 5.043         |
| Anticipos a proveedores                                     | 154           | 189           | 545           | 916                | 438                        | 858           |
| Activos por impuestos corrientes                            | 595           | 583           | 547           | 1.117              | 460                        | 836           |
| Activos disponibles para la venta CP                        | 691           | 1.088         | 1.518         | 1.780              | 1.845                      | 1.830         |
| Otros activos corrientes                                    | 361           | 428           | 1.187         | 2.312              | 1.650                      | 2.985         |
| <b>Activo no corriente</b>                                  | <b>16.483</b> | <b>16.379</b> | <b>15.724</b> | <b>16.348</b>      | <b>15.584</b>              | <b>15.932</b> |
| Propiedades, planta y equipo                                | 3.372         | 3.264         | 2.721         | 2.480              | 2.592                      | 2.345         |
| (-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo     | (1.632)       | (1.389)       | (1.539)       | (1.503)            | (1.564)                    | (1.451)       |
| Terrenos                                                    | 14.232        | 14.243        | 14.206        | 14.826             | 14.206                     | 14.826        |
| Inversiones en subsidiarias                                 | 156           | 156           | 156           | 348                | -                          | -             |
| Activos por impuesto diferido                               | 9             | 9             | 9             | 9                  | 9                          | 9             |
| Otros activos no corrientes                                 | 345           | 96            | 170           | 187                | 342                        | 204           |
| <b>PASIVO</b>                                               | <b>21.547</b> | <b>20.770</b> | <b>17.691</b> | <b>21.068</b>      | <b>19.349</b>              | <b>20.782</b> |
| <b>Pasivo corriente</b>                                     | <b>18.676</b> | <b>16.894</b> | <b>13.752</b> | <b>17.978</b>      | <b>13.929</b>              | <b>18.140</b> |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP           | 4.092         | 3.798         | 2.718         | 3.548              | 3.615                      | 3.099         |
| Obligaciones con entidades financieras CP                   | 12.374        | 11.497        | 10.319        | 12.159             | 8.790                      | 12.763        |
| Obligaciones emitidas CP                                    | 367           | 772           | 212           | 772                | 408                        | 772           |
| Pasivo por impuestos corrientes                             | 941           | 324           | 351           | 1.146              | 462                        | 1.161         |
| Provisiones por beneficios a empleados CP                   | 231           | 232           | 152           | 197                | 178                        | 206           |
| Otros pasivos corrientes                                    | 672           | 270           | 0             | 154                | 476                        | 139           |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                  | <b>2.871</b>  | <b>3.877</b>  | <b>3.938</b>  | <b>3.091</b>       | <b>5.420</b>               | <b>2.642</b>  |
| Obligaciones con entidades financieras LP                   | 698           | 2.063         | 2.430         | 2.519              | 4.095                      | 2.070         |
| Obligaciones emitidas LP                                    | 1.468         | 1.468         | 1.468         | 348                | 1.272                      | 348           |
| Provisiones por beneficios a empleados LP                   | -             | -             | -             | 115                | -                          | 115           |
| Otros pasivos no corrientes                                 | 705           | 346           | 40            | 109                | 53                         | 109           |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                      | <b>14.937</b> | <b>15.171</b> | <b>15.178</b> | <b>15.320</b>      | <b>15.095</b>              | <b>15.214</b> |
| Capital suscrito o asignado                                 | 2.451         | 2.451         | 2.451         | 2.451              | 2.451                      | 2.451         |
| Reserva legal                                               | 125           | 125           | 125           | 125                | 125                        | 125           |
| Superávit por revaluación                                   | 8.734         | 8.734         | 8.734         | 8.734              | 8.734                      | 8.734         |
| Ganancias o pérdidas acumuladas                             | 2.154         | 2.624         | 2.859         | 2.866              | 2.866                      | 3.033         |
| Ganancia o pérdida neta del periodo                         | 470           | 235           | 7             | 234                | (83)                       | (38)          |
| Otras cuentas patrimoniales                                 | 1.003         | 1.003         | 1.003         | 910                | 1.003                      | 910           |

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES<br>(MILES USD)     | 2022         | 2023<br>REAL | 2024         | 2025<br>PRELIMINAR | FEBRERO 2025<br>INTERANUAL | FEBRERO 2026 |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|----------------------------|--------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                 | 39.069       | 35.229       | 34.660       | 35.220             | 5.793                      | 5.044        |
| Costo de ventas y producción                       | 33.512       | 31.021       | 28.973       | 29.929             | 5.021                      | 4.148        |
| <b>Margen bruto</b>                                | <b>5.557</b> | <b>4.208</b> | <b>5.687</b> | <b>5.291</b>       | <b>772</b>                 | <b>897</b>   |
| (-) Gastos de administración                       | (1.889)      | (1.947)      | (1.706)      | (1.693)            | (255)                      | (288)        |
| (-) Gastos de ventas                               | (2.538)      | (2.269)      | (1.966)      | (2.067)            | (326)                      | (400)        |
| <b>Utilidad operativa</b>                          | <b>1.129</b> | <b>(8)</b>   | <b>2.015</b> | <b>1.530</b>       | <b>191</b>                 | <b>209</b>   |
| (-) Gastos financieros                             | (1.220)      | (1.464)      | (1.678)      | (1.467)            | (281)                      | (239)        |
| Ingresos (gastos) no operacionales netos           | 897          | 1.912        | (300)        | 341                | 7                          | (8)          |
| <b>Utilidad antes de participación e impuestos</b> | <b>806</b>   | <b>440</b>   | <b>36</b>    | <b>404</b>         | <b>(83)</b>                | <b>(38)</b>  |
| (-) Participación trabajadores                     | (121)        | (66)         | (5)          | (61)               | -                          | -            |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>                 | <b>685</b>   | <b>374</b>   | <b>31</b>    | <b>343</b>         | <b>(83)</b>                | <b>(38)</b>  |
| (-) Gasto por impuesto a la renta                  | (216)        | (139)        | (24)         | (109)              | -                          | -            |
| <b>Utilidad neta</b>                               | <b>470</b>   | <b>235</b>   | <b>7</b>     | <b>234</b>         | <b>(83)</b>                | <b>(38)</b>  |
| EBITDA                                             | 1.263        | 140          | 2.166        | 1.650              | 221                        | 227          |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO<br>(MILES USD) | 2022           | 2023<br>REAL   | 2024           | 2025<br>PRELIMINAR | FEBRERO 2025<br>INTERANUAL | FEBRERO 2026 |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------------------|--------------|
| <b>Flujo Actividades de Operación</b>      | <b>(1.569)</b> | <b>(1.034)</b> | <b>1.358</b>   | <b>654</b>         | <b>575</b>                 | <b>(223)</b> |
| <b>Flujo Actividades de Inversión</b>      | <b>(1.505)</b> | <b>(588)</b>   | <b>(79)</b>    | <b>(1.202)</b>     | <b>216</b>                 | <b>(204)</b> |
| <b>Flujo Actividades de Financiamiento</b> | <b>4.054</b>   | <b>893</b>     | <b>(1.861)</b> | <b>823</b>         | <b>(752)</b>               | <b>796</b>   |
| Saldo Inicial de Efectivo                  | 569            | 1.549          | 819            | 237                | 557                        | 596          |
| Flujo del periodo                          | 980            | (729)          | (582)          | 275                | 39                         | 370          |
| Saldo Final de efectivo                    | 1.549          | 819            | 237            | 512                | 596                        | 966          |

| ÍNDICES                                     | 2022    | 2023<br>REAL | 2024   | 2025<br>PRELIMINAR | 2026<br>PROYECTADO | 2027   | FEBRERO 2025<br>INTERANUAL | FEBRERO 2026 |
|---------------------------------------------|---------|--------------|--------|--------------------|--------------------|--------|----------------------------|--------------|
| <b>MÁRGENES</b>                             |         |              |        |                    |                    |        |                            |              |
| Costo de Ventas / Ventas                    | 86%     | 88%          | 84%    | 85%                | 84%                | 84%    | 87%                        | 82%          |
| Margen Bruto/Ventas                         | 14%     | 12%          | 16%    | 15%                | 17%                | 17%    | 13%                        | 18%          |
| Utilidad Operativa / Ventas                 | 3%      | 0%           | 6%     | 4%                 | 5%                 | 5%     | 3%                         | 4%           |
| <b>LIQUIDEZ</b>                             |         |              |        |                    |                    |        |                            |              |
| Capital de trabajo (miles USD)              | 1.325   | 2.668        | 3.393  | 2.063              | 2.867              | 3.367  | 4.931                      | 1.924        |
| Prueba ácida                                | 0,70    | 0,72         | 0,88   | 0,82               | 0,85               | 0,88   | 0,98                       | 0,83         |
| Índice de liquidez                          | 1,07    | 1,16         | 1,25   | 1,11               | 1,16               | 1,20   | 1,35                       | 1,11         |
| Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)   | (1.569) | (1.034)      | 1.358  | 654                | 2.089              | 1.841  | 575                        | (223)        |
| <b>SOLVENCIA</b>                            |         |              |        |                    |                    |        |                            |              |
| Pasivo total / Activo total                 | 59%     | 58%          | 54%    | 58%                | 56%                | 55%    | 56%                        | 58%          |
| Pasivo corriente / Pasivo total             | 87%     | 81%          | 78%    | 85%                | 86%                | 86%    | 72%                        | 87%          |
| EBITDA / Gastos financieros                 | 1,03    | 0,10         | 1,29   | 1,12               | 1,38               | 1,50   | 0,79                       | 0,95         |
| Años de pago con EBITDA (APE)               | 10,58   | 106,56       | 6,45   | 9,26               | 7,37               | 6,89   | 10,55                      | 11,00        |
| Años de pago con FLE (APF)                  | -       | -            | 10,28  | 23,36              | 6,76               | 7,41   | 24,31                      | -            |
| Servicio de deuda (SD) (miles USD)          | 9.207   | 13.357       | 13.489 | 11.486             | 13.571             | 12.801 | 12.426                     | 11.542       |
| Razón de cobertura de deuda DSCRC           | 0,14    | -            | 0,16   | 0,14               | 0,14               | 0,15   | 0,02                       | 0,02         |
| Capital social / Patrimonio                 | 16%     | 16%          | 16%    | 16%                | 16%                | 15%    | 16%                        | 16%          |
| Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)  | 1,44    | 1,37         | 1,17   | 1,38               | 1,30               | 1,23   | 1,28                       | 1,37         |
| <b>ENDEUDAMIENTO</b>                        |         |              |        |                    |                    |        |                            |              |
| Deuda financiera / Pasivo total             | 69%     | 76%          | 82%    | 75%                | 73%                | 71%    | 75%                        | 77%          |
| Deuda largo plazo / Activo total            | 6%      | 10%          | 12%    | 8%                 | 8%                 | 7%     | 16%                        | 7%           |
| Deuda neta (miles USD)                      | 13.359  | 14.952       | 13.970 | 15.286             | 14.112             | 13.636 | 13.969                     | 14.987       |
| Necesidad operativa de fondos (miles USD)   | 12.561  | 12.657       | 10.393 | 9.855              | 9.812              | 9.971  | 10.256                     | 9.489        |
| <b>RENTABILIDAD</b>                         |         |              |        |                    |                    |        |                            |              |
| ROA                                         | 1%      | 1%           | 0%     | 1%                 | 1%                 | 1%     | -1%                        | -1%          |
| ROE                                         | 3%      | 2%           | 0%     | 1,53%              | 2%                 | 3%     | -3%                        | -2%          |
| <b>EFICIENCIA</b>                           |         |              |        |                    |                    |        |                            |              |
| Ingresos operacionales/Gastos operacionales | 60      | 109          | 133    | 94                 | 65                 | 90     | 82                         | 45           |
| Días de inventario                          | 74      | 86           | 63     | 65                 | 65                 | 65     | 63                         | 73           |
| CxC relacionadas / Activo total             | 0,00%   | 0,01%        | 0,61%  | 1,09%              | 1,10%              | 1,09%  | 2,70%                      | 1,10%        |
| Días de cartera CP                          | 90      | 92           | 84     | 82                 | 82                 | 82     | 89                         | 90           |
| Días de pago CP                             | 44      | 44           | 34     | 43                 | 45                 | 45     | 43                         | 45           |

| DEUDA NETA<br>(MILES USD)                 | 2022          | 2023<br>REAL  | 2024          | 2025<br>PRELIMINAR | 2026<br>PROYECTADO | 2027          | FEBRERO 2025<br>INTERANUAL | FEBRERO 2026  |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| Obligaciones con entidades financieras CP | 12.374        | 11.497        | 10.319        | 12.159             | 11.575             | 11.674        | 8.790                      | 12.763        |
| Obligaciones emitidas CP                  | 367           | 772           | 212           | 772                | 560                | -             | 408                        | 772           |
| Obligaciones con entidades financieras LP | 698           | 2.063         | 2.430         | 2.519              | 2.725              | 2.614         | 4.095                      | 2.070         |
| Obligaciones emitidas LP                  | 1.468         | 1.468         | 1.468         | 348                | -                  | -             | 1.272                      | 348           |
| <b>Subtotal deuda</b>                     | <b>14.907</b> | <b>15.800</b> | <b>14.429</b> | <b>15.798</b>      | <b>14.860</b>      | <b>14.288</b> | <b>14.565</b>              | <b>15.953</b> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo       | 1.549         | 819           | 237           | 512                | 748                | 652           | 596                        | 966           |
| Inversiones temporales CP                 | -             | 29            | 222           | -                  | -                  | -             | -                          | -             |
| <b>Deuda neta</b>                         | <b>13.359</b> | <b>14.952</b> | <b>13.970</b> | <b>15.286</b>      | <b>14.112</b>      | <b>13.636</b> | <b>13.969</b>              | <b>14.987</b> |

| NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS<br>(MILES USD)                | 2022          | 2023<br>REAL  | 2024          | 2025<br>PRELIMINAR | 2026<br>PROYECTADO | 2027         | FEBRERO 2025<br>INTERANUAL | FEBRERO 2026 |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------|----------------------------|--------------|
| Inventarios                                                 | 6.881         | 7.430         | 5.037         | 5.375              | 5.396              | 5.483        | 5.275                      | 5.043        |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP | 9.771         | 9.026         | 8.074         | 8.028              | 8.152              | 8.284        | 8.596                      | 7.546        |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP           | 4.092         | 3.798         | 2.718         | 3.548              | 3.735              | 3.796        | 3.615                      | 3.099        |
| <b>NOF</b>                                                  | <b>12.561</b> | <b>12.657</b> | <b>10.393</b> | <b>9.855</b>       | <b>9.812</b>       | <b>9.971</b> | <b>10.256</b>              | <b>9.489</b> |

| SERVICIO DE LA DEUDA<br>(MILES USD)       | 2022         | 2023<br>REAL  | 2024          | 2025<br>PRELIMINAR | 2026<br>PROYECTADO | 2027          | FEBRERO 2025<br>INTERANUAL | FEBRERO 2026  |
|-------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| Obligaciones con entidades financieras CP | 8.785        | 12.374        | 11.497        | 10.319             | 12.159             | 11.575        | 12.374                     | 11.497        |
| Obligaciones emitidas CP                  | 750          | 367           | 772           | 212                | 772                | 560           | 367                        | 772           |
| (-) Gastos financieros                    | 1.220        | 1.464         | 1.678         | 1.467              | 1.388              | 1.318         | 281                        | 239           |
| Efectivo y equivalentes al efectivo       | 1.549        | 848           | 459           | 512                | 748                | 652           | 596                        | 966           |
| <b>SERVICIO DE LA DEUDA</b>               | <b>9.207</b> | <b>13.357</b> | <b>13.489</b> | <b>11.486</b>      | <b>13.571</b>      | <b>12.801</b> | <b>12.426</b>              | <b>11.542</b> |

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 válida, 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,

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

| INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| INFORMACIÓN MACRO                                                 | Entorno macroeconómico del Ecuador,<br>Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| INFORMACIÓN EMISOR                                                | Información cualitativa,<br>Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida,<br>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,<br>Proyecciones Financieras,<br>Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal,                        |
| INFORMACIÓN EMISIÓN                                               | Documentos legales de la Emisión,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| OTROS                                                             | Otros documentos que la compañía consideró relevantes,                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| FACTORES DE RIESGO                                                | Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera,                                                       |
| IMPACTO DEL ENTORNO                                               | Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera,                                                   |
| IMPACTO DEL SECTOR                                                | Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera,                                                   |
| EMPRESAS VINCULADAS                                               | Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera,                                                       |
| OPERACIÓN DE LA EMPRESA                                           | Numeral 1, Artículo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera,                               |
| INSTRUMENTO                                                       | Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera,                                                       |
| ACTIVOS DEPURADOS                                                 | Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Literal C. Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, |
| 200% PATRIMONIO                                                   | Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera                                                                                                                                                                                                                                                         |