



CALIFICACIÓN:

Décima Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	noviembre 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA (-)	dic-2024	GlobalRatings
AAA (-)	may-2025	GlobalRatings
AAA (-)	nov-2025	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Décima Emisión de Obligaciones de IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE en comité No. 188-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 20 de mayo de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha diciembre de 2025 y marzo 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00003231 del 28 de febrero de 2025 por un monto de hasta USD 3.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El desempeño de INMONTE se encuentra vinculado a la dinámica del sector agrícola ecuatoriano, dado que la demanda de agroquímicos y fertilizantes depende de la superficie sembrada, disponibilidad hídrica, ciclos productivos y expectativas de rendimiento. Si bien el sector enfrentó presiones en 2023 y 2024 por mayores costos, incertidumbre política, crisis de seguridad y restricciones energéticas, en 2025 la manufactura de productos no alimenticios mostró recuperación, con crecimiento anual de 6,43% al tercer trimestre. En este contexto, la trayectoria operativa de más de 30 años, la participación estimada de 2,90% en ventas del sector y la presencia en un mercado con demanda recurrente asociada al ciclo agrícola respaldan la posición competitiva del emisor, aunque dentro de un entorno expuesto a volatilidad climática, presión en costos de insumos, informalidad y disponibilidad de financiamiento sectorial.
- La empresa mantiene un modelo de negocio enfocado en el desarrollo, comercialización y distribución de soluciones para el sector agrícola, con un portafolio diversificado que incluye fertilizantes, fungicidas, herbicidas, insecticidas, nutricionales, coadyuvantes y semillas. Su operación se apoya en una red de sucursales, centros de distribución, macro distribuidores y aliados estratégicos, lo que le permite sostener cobertura en distintas zonas agrícolas del país y atender la demanda de productores bajo diferentes ciclos productivos. Desde la gobernanza, la compañía opera bajo la Junta General de Accionistas como órgano superior y una plana gerencial responsable de la administración, sin Directorio formal, manteniendo una estructura de decisión concentrada en los órganos estatutarios y ejecutivos. Esta configuración respalda la continuidad del modelo operativo, mientras que la estrategia de diversificación del portafolio, incorporación de soluciones orgánicas y alianzas con proveedores especializados fortalece la capacidad de adaptación comercial frente a cambios en la demanda agrícola.
- La evolución de ventas y rentabilidad refleja un perfil operativo sensible al ciclo agrícola, pero con capacidad de recomposición en el último ejercicio auditado. Tras la contracción de 2024, explicada por una menor absorción sectorial y ajustes en la planificación productiva, los ingresos se recuperaron en 2025 apoyados en mejores condiciones de demanda en agroquímicos y banano, sin que ello implique una eliminación de la volatilidad propia del negocio. Esta recuperación estuvo acompañada por una menor participación relativa del costo de ventas, lo que permitió fortalecer el margen bruto y preservar la calidad de la generación comercial. A marzo de 2026, la disminución interanual de ingresos respondió principalmente a la no participación en ventas de kits frente al periodo comparable, mientras que el ajuste de gastos operacionales y financieros contribuyó a contener parcialmente la presión sobre la utilidad operativa. En este contexto, la recuperación del EBITDA en 2025, la utilidad neta positiva y la cobertura superior a la unidad sustentan una generación operativa consistente con la atención de compromisos financieros, aun bajo un entorno de ingresos fluctuantes.
- La estructura de activos, pasivos y capital evidencia una administración del balance alineada con la naturaleza intensiva en capital de trabajo del negocio. La evolución de los activos refleja una gestión contenida de recursos, con predominio de activos corrientes y una liquidez positiva, aunque con menor holgura hacia el corte más reciente, en función de la recuperación de cartera y la rotación de inventarios. La reducción de la cartera comercial acotó la exposición absoluta en cuentas por cobrar, mientras que la mayor permanencia de cartera e inventarios a marzo de 2026 mantiene la conversión de activos corrientes como un factor relevante dentro de la liquidez operativa. Por el lado del financiamiento, la disminución de la deuda financiera y de la deuda neta moderó la presión sobre los activos operativos, mientras que el patrimonio mantuvo estabilidad y el apalancamiento presentó una trayectoria contenida dentro del periodo analizado. La contracción temporal del capital de trabajo en el primer trimestre se enmarca en el proceso de sustitución de pasivos de corto plazo por obligaciones de mayor plazo, sin modificar la evaluación general sobre la administración financiera del emisor.
- La capacidad de pago se sustenta en la recuperación del flujo operativo al cierre de 2025, luego de dos ejercicios en los que la generación de caja estuvo presionada por la dinámica de capital de trabajo y la menor escala

operativa. El flujo de operación positivo permitió absorber las necesidades de inversión del periodo y atender salidas netas de financiamiento, reflejando una mayor correspondencia entre generación interna y servicio de obligaciones. La inversión mantuvo un comportamiento vinculado a la operación, mientras que el flujo de financiamiento evidenció una reducción neta de obligaciones, consistente con la menor deuda financiera observada en el balance. En conjunto, la recomposición del flujo operativo y la utilización de caja para atender inversión y financiamiento respaldan una capacidad de pago vinculada a la generación recurrente del negocio y a la administración del capital de trabajo.

- La Décima Emisión de Obligaciones presenta cumplimiento de los resguardos financieros y del límite de endeudamiento al corte de marzo de 2026, lo que permite verificar la observancia de las condiciones establecidas para la vigencia del instrumento. La relación de activos reales sobre pasivos se ubicó por encima del mínimo requerido, no se registraron obligaciones en mora y la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación superó el umbral normativo; adicionalmente, el endeudamiento se mantuvo por debajo del límite aprobado. La emisión cuenta con una prenda comercial ordinaria cerrada de cartera sobre cuentas por cobrar de clientes no relacionados, de naturaleza rotativa y actualización trimestral, constituida a favor del Representante de los Obligacionistas. A la fecha de corte, la cartera prendada mantuvo la cobertura requerida sobre el saldo vigente de capital, vinculando el respaldo específico del instrumento con activos generados en el giro ordinario del negocio y sujetos a seguimiento periódico.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE S.A. (INMONTE) mantiene una trayectoria de más de 30 años en el mercado ecuatoriano como proveedor de agroquímicos y fertilizantes, con una estructura de ingresos concentrada en la comercialización local y una participación marginal de exportaciones. Esta orientación vincula el desempeño financiero del emisor con la dinámica agrícola interna, particularmente con los ciclos de siembra, la aplicación de insumos, las condiciones climáticas y la liquidez de los productores.

El comportamiento de ingresos durante 2023–2025 reflejó la exposición del negocio a la profundidad de la demanda agrícola. La contracción observada en 2024 respondió a una menor absorción sectorial, derivada de ajustes en la escala de siembra y en calendarios productivos; sin embargo, la recuperación de 2025 evidenció capacidad de recomposición comercial en líneas de mayor dinamismo, particularmente agroquímicos y banano. A marzo de 2026, la menor facturación interanual estuvo asociada principalmente a la no participación en ventas de kits frente al periodo comparable, por lo que la variación del corte se interpreta como el efecto de una operación específica no recurrente, más que como una pérdida estructural de capacidad de colocación.

La evolución del costo de ventas aportó soporte a la generación bruta durante el periodo auditado. La menor participación relativa del costo permitió que la recuperación comercial de 2025 se traduzca en una mejora del margen bruto, aun cuando los ingresos no retornaron al nivel de 2023. En el corte de marzo de 2026, la utilidad bruta presentó sensibilidad frente a la menor facturación, dado que el ajuste del costo fue inferior a la caída de ingresos; no obstante, esta lectura se mantiene vinculada a efectos de mezcla comercial y temporalidad propios de un corte parcial.

La gestión operativa mostró una recomposición relevante luego de la presión registrada en 2024. La reducción relativa de gastos en 2025 permitió restablecer una mejor correspondencia entre estructura operativa y nivel de actividad, favoreciendo la recuperación del margen operativo y del EBITDA. En marzo de 2026, la disminución interanual de gastos operacionales y financieros contribuyó a contener parcialmente la menor generación bruta, manteniendo una lectura de generación operativa sensible al ciclo de ventas, pero con capacidad de ajuste desde la estructura de gastos y el costo de fondeo.

Desde el balance, la evolución de activos evidenció una administración más contenida de recursos frente al nivel reciente de actividad. La reducción del balance tras la contracción de 2024 y la recuperación moderada posterior muestran que la recomposición comercial no exigió una expansión proporcional de activos. Esta configuración mantiene la calidad del activo ligada a la conversión de cartera e inventarios en liquidez operativa, en un negocio donde el capital de trabajo constituye el principal canal de transmisión entre ventas, cobranza, abastecimiento y capacidad de pago.

La cartera comercial redujo su exposición absoluta durante el periodo, en línea con una política comercial más selectiva y con la menor escala operativa de 2024. La mejora en los días de cobro hasta el cierre de 2025 evidenció una mayor eficiencia en la recuperación de saldos facturados; sin embargo, el aumento observado a marzo de 2026 y la mayor participación de cartera vencida introducen una menor velocidad de conversión en el corte intermedio.

Esta dinámica mantiene la cobranza como una variable central para la liquidez operativa, especialmente por la estacionalidad agrícola y los ciclos de caja de los clientes.

Los inventarios reflejaron una gestión alineada con la planificación agrícola y las necesidades de abastecimiento. La mejora de rotación observada en 2025 acompañó la recuperación comercial y permitió una mayor absorción del stock disponible; en contraste, el incremento de inventarios y de días de permanencia a marzo de 2026 evidencia una mayor concentración temporal de recursos en existencias. Esta evolución es consistente con la preparación de productos para campañas agrícolas, aunque reduce transitoriamente la velocidad de conversión del capital de trabajo.

La estructura de financiamiento se mantuvo articulada alrededor de pasivos operativos, deuda financiera y fuentes de mercado, en correspondencia con un negocio intensivo en capital de trabajo. La reducción de deuda financiera y deuda neta durante el periodo moderó la presión del financiamiento sobre los activos operativos, mientras que el uso de proveedores continuó funcionando como una fuente relevante para sostener el ciclo de abastecimiento. La concentración en obligaciones corrientes se mantiene alineada con la naturaleza del negocio, aunque vincula la liquidez a la recuperación de cartera, rotación de inventarios y renovación ordenada de fuentes de fondeo.

El patrimonio mantuvo una función de soporte dentro de la estructura de recursos, con estabilidad en la base patrimonial y capital social constante. Si bien el financiamiento externo continuó siendo el componente predominante, la contención del apalancamiento permitió mantener una relación deuda-patrimonio relativamente estable. Esta combinación entre menor deuda financiera, estabilidad patrimonial y fondeo operativo vía proveedores sostiene una estructura financiera coherente con las necesidades del ciclo comercial.

En conjunto, el desempeño histórico muestra una compañía con ingresos expuestos al ciclo agrícola, pero con capacidad de recomposición comercial, control relativo de costos y recuperación operativa en el último ejercicio auditado. Desde el balance, la administración contenida de activos, la reducción de deuda financiera y la estabilidad patrimonial compensan parcialmente las presiones derivadas de cartera, inventarios y concentración de obligaciones corrientes. La lectura financiera se sostiene en la interacción entre generación operativa, conversión de capital de trabajo y estructura de fondeo disponible para atender las obligaciones del emisor.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024	2025	MARZO 2025	MARZO 2026
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	32.263	24.474	30.565	6.271	5.660
Utilidad operativa (miles USD)	2.635	769	3.229	518	480
Utilidad neta (miles USD)	68	345	312	25	21
EBITDA (miles USD)	3.094	1.230	3.768	612	629
Deuda neta (miles USD)	25.919	26.643	24.507	27.304	21.345
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(2.585)	(36)	4.858	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	24.616	20.367	18.106	20.808	14.249
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	25.098	25.485	20.838	(362)	21.741
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,12	0,05	0,18	-1,69	0,03
Capital de trabajo (miles USD)	4.132	5.060	1.956	6.272	385
ROE	0,51%	2,52%	2,22%	0,73%	0,61%
Apalancamiento	3,53	3,01	3,00	3,02	2,94

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 – 2025 e internos marzo 2025 y 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:

- La exposición al entorno macroeconómico puede materializarse ante eventos que afecten la cadena de pagos de los agentes económicos. En escenarios de menor liquidez sistémica, el incumplimiento de obligaciones por parte de una entidad participante podría generar efectos de contagio sobre otras contrapartes, presionando los flujos de caja de las empresas y la recuperación de cartera. La implementación de medidas orientadas a dinamizar la actividad productiva y preservar la liquidez del sistema constituye un factor mitigante, en la medida en que favorece la continuidad operativa y la capacidad de pago de los agentes económicos. Este riesgo podría afectar a INMONTE por su exposición a clientes agrícolas cuya liquidez depende del comportamiento general de la economía y de la cadena de pagos.
- La economía ecuatoriana mantiene sensibilidad frente a ciclos económicos pronunciados y a variaciones en precios internacionales de commodities duros y blandos, particularmente el petróleo, por su incidencia sobre los recursos fiscales, la liquidez de la economía y las expectativas de crecimiento. Este riesgo puede

trasladarse al sector privado mediante menor dinamismo económico, restricciones de financiamiento o ajustes en la demanda agregada. Su mitigación depende de una mayor diversificación de fuentes de ingreso, tanto desde el Estado como desde el sector privado. Este factor podría afectar a INMONTE en la medida en que un menor dinamismo económico limite la capacidad de compra de productores y reduzca la demanda de insumos agrícolas.

- La inestabilidad política, la percepción de inseguridad jurídica y los desequilibrios fiscales pueden afectar la inversión, el acceso a financiamiento y el costo de fondeo, especialmente cuando se traducen en incrementos del riesgo país o en mayores necesidades de financiamiento público. Esta dinámica puede generar presiones sobre tasas, liquidez sistémica y disponibilidad de crédito para el sector privado. La mitigación de este riesgo requiere estabilidad institucional, previsibilidad normativa, presupuestos financiados y políticas fiscales orientadas al control de egresos públicos. Este riesgo podría afectar a INMONTE por su necesidad de financiamiento para capital de trabajo y por la sensibilidad de su operación al costo y disponibilidad de crédito.
- La crisis de seguridad, las restricciones en el suministro eléctrico y los riesgos tecnológicos pueden afectar la continuidad operativa mediante mayores costos de protección, ajustes logísticos, interrupciones productivas o pérdida de información crítica. Estos eventos pueden presionar márgenes y reducir eficiencia operativa, mientras que las medidas gubernamentales de seguridad, estabilización energética y los procedimientos internos de respaldo y recuperación tecnológica constituyen factores mitigantes. Este riesgo podría afectar a INMONTE por su dependencia de una operación comercial y logística continua para abastecer al sector agrícola y preservar la disponibilidad de información necesaria para la gestión del negocio.

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:

- El sector agroquímico mantiene una exposición directa al desempeño del sector agrícola, dado que la demanda de fertilizantes, fungicidas, plaguicidas, semillas y otros insumos depende de la superficie sembrada, los calendarios productivos, la disponibilidad hídrica y las expectativas de rendimiento de los cultivos. Eventos climáticos como sequías, exceso de lluvias o restricciones de acceso a agua pueden modificar la planificación agrícola y reducir la intensidad de aplicación de insumos, afectando la rotación comercial, la recuperación de cartera y la generación de ingresos de las empresas del sector. Este riesgo podría afectar a INMONTE por su concentración en la comercialización local de agroquímicos y fertilizantes, cuya demanda depende del nivel de actividad agrícola.
- Los cambios normativos y ambientales pueden incidir sobre la comercialización y uso de agroquímicos, en la medida en que mayores exigencias regulatorias podrían requerir ajustes en registros, formulaciones, prácticas comerciales, cumplimiento técnico y adopción de productos con menor impacto ambiental. Esta dinámica puede generar costos adicionales de adecuación y modificar la composición del portafolio, aunque también impulsa la transición hacia insumos biológicos o soluciones especializadas orientadas a preservar la productividad agrícola y la seguridad alimentaria. Este riesgo podría afectar a INMONTE en la medida en que eventuales ajustes regulatorios incidan sobre su portafolio comercial, sus procesos de cumplimiento y sus condiciones de abastecimiento.
- La industria mantiene sensibilidad frente a variaciones en precios de materias primas e insumos importados, particularmente en fertilizantes, segmento que puede presentar presiones diferenciadas frente a otros productos agroquímicos. La volatilidad de costos puede trasladarse a márgenes, necesidades de inventario y planificación de compras, especialmente en compañías con exposición relevante a proveedores internacionales. En este contexto, la gestión de abastecimiento, la negociación con proveedores y la oportunidad de importación resultan determinantes para mitigar presiones sobre rentabilidad. Este riesgo podría afectar a INMONTE por su dependencia de condiciones de compra, disponibilidad de productos y costos de reposición para sostener márgenes y atender la demanda del mercado local.
- La inseguridad, las restricciones logísticas, los eventos de crisis energética y la disponibilidad de financiamiento pueden afectar la continuidad operativa del sector, al incidir sobre transporte, distribución, almacenamiento, atención de zonas agrícolas y acceso a capital de trabajo. Estas condiciones pueden elevar costos operativos, extender tiempos de entrega, limitar la eficiencia de la cadena de suministro y restringir la compra de insumos por parte de productores o comercializadores. Este factor podría afectar a INMONTE

por su necesidad de mantener abastecimiento oportuno, financiamiento operativo y recuperación de cartera dentro de un negocio sujeto a ciclos agrícolas.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son cuentas por cobrar. Los activos que respaldan la presente Emisión tienen un buen grado de realización por su naturaleza y tipo; por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Escenarios económicos adversos podrían afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado, presionando la recuperación de cartera y, por tanto, la liquidez disponible para atender los compromisos derivados del instrumento. La compañía mitiga este riesgo mediante una base diversificada de clientes y una evaluación previa al otorgamiento de crédito, orientada a acotar la exposición individual y preservar la calidad de las cuentas por cobrar.
- Considerando que el 48,07% de los activos corresponde a cuentas por cobrar, la calidad de los activos que respaldan la Emisión mantiene sensibilidad frente al comportamiento de la cartera comercial. Un deterioro en la gestión de cobranza podría traducirse en mayor cartera vencida o incobrable, afectando la recuperabilidad de los saldos facturados y, por tanto, la calidad del respaldo. Este riesgo se mitiga mediante seguimiento continuo de clientes, políticas de cobranza fortalecidas y diversificación de cartera, lo que contribuye a reducir la concentración y preservar la calidad de los activos vinculados a la Emisión.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE se registran cuentas por cobrar relacionadas por USD 801,28 mil, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar relacionadas corresponden a 1,45% de los activos totales. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión es poco representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos lo que tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa.

INSTRUMENTO

DÉCIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	1	250.000	390	9,50%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	2	250.000	420	9,70%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	3	250.000	450	9,90%	Al vencimiento	Trimestral
	4	250.000	480	10,10%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	5	250.000	510	10,30%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	6	250.000	540	10,50%	Al vencimiento	Trimestral
	7	250.000	570	10,70%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	8	250.000	600	10,85%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	9	250.000	630	11,00%	Al vencimiento	Trimestral
	10	250.000	660	11,15%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	11	250.000	690	11,30%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	12	250.000	720	11,50%	Al vencimiento	Trimestral
Saldo en circulación (marzo 2026)	USD 3.000.000,00					
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Prenda Comercial Ordinaria cerrada de Cartera					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados, hasta un 40% a sustitución de pasivos, y el 60% restantes a capital de trabajo consistente en pago a proveedores por compras de inventario para abastecimiento, producción y posterior venta.					
Valor nominal	USD 1.000					
Rescates anticipados	La presente Emisión de obligaciones podría contemplar rescates anticipados.					
Underwriting	No contempla contrato de <i>underwriting</i>					
Sistema de colocación	Bursátil					
Estructurador financiero	Plusbursátil Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Plusbursátil Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado De Compensación y Liquidación De Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Cevallos, Mora & Peña Abogados & Consultores Cía. Ltda.					
Resguardos	■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.					

DÉCIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
	- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. - Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de endeudamiento	Mantener un límite de endeudamiento consistente en una relación de pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0.60, en todo momento mientras esté vigente la emisión.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Décima Emisión de Obligaciones IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE 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

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.

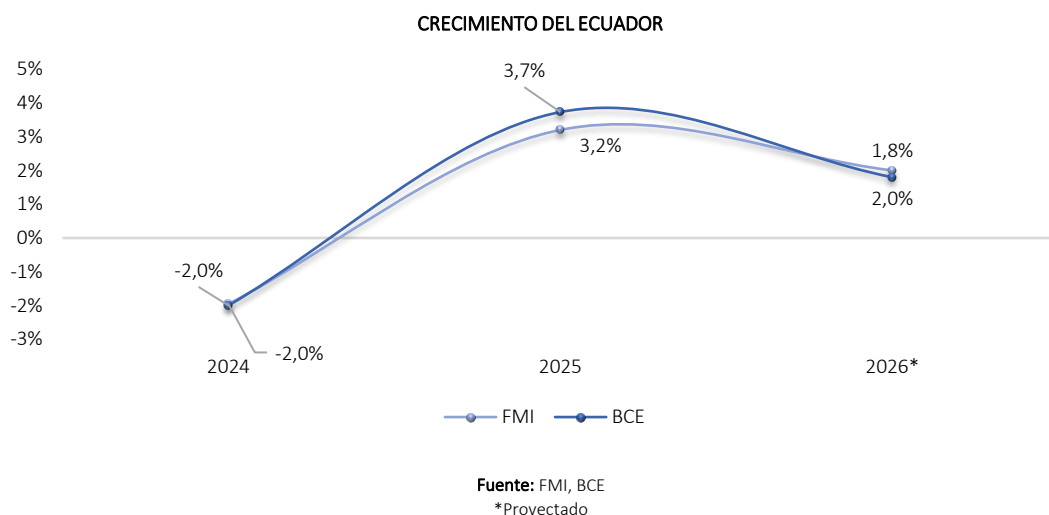
Entorno Internacional y Perspectivas

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.

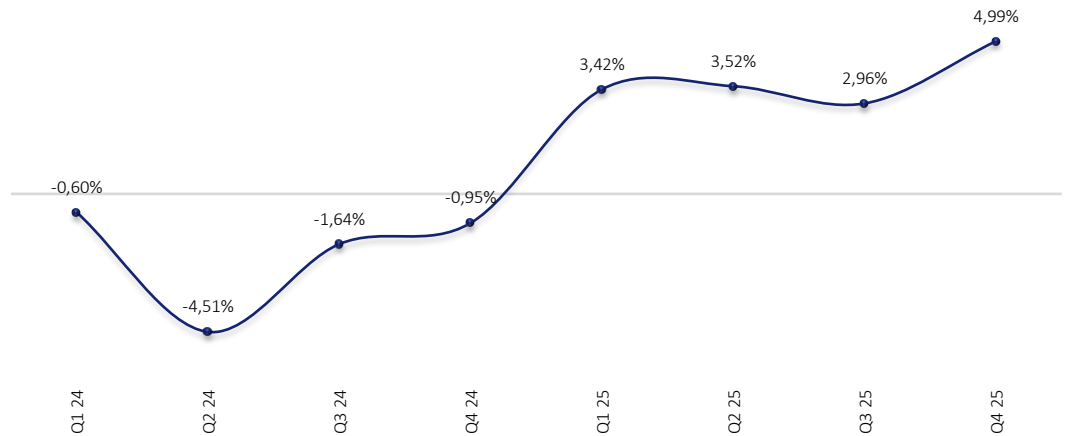
Actividad Económica Local

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.

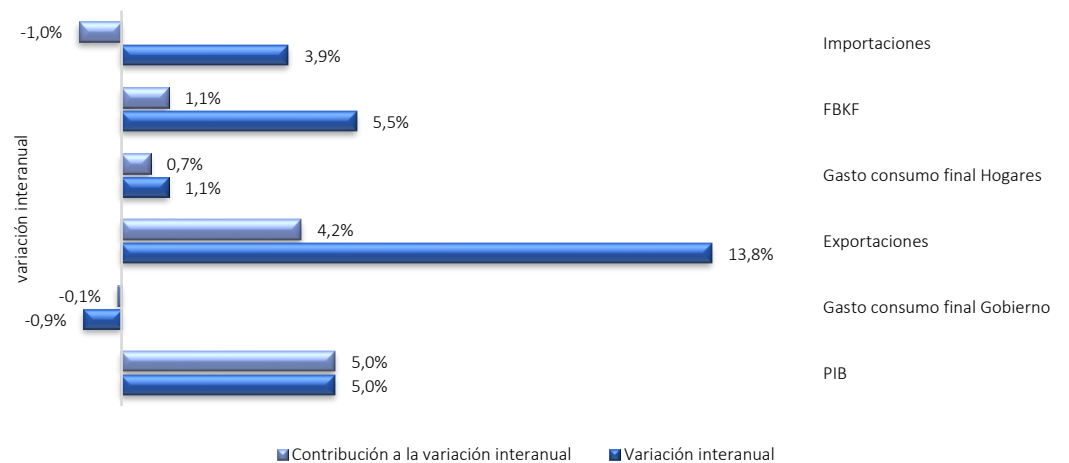
VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



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



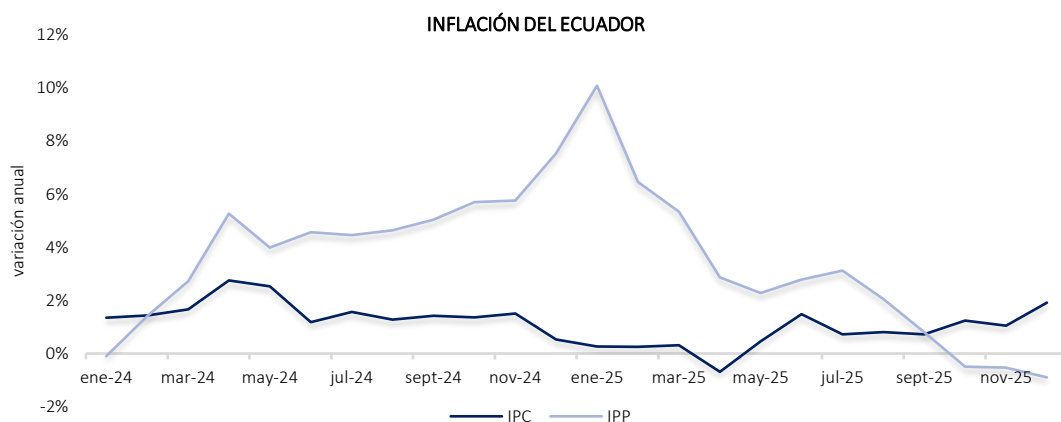
Fuente: BCE

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%.

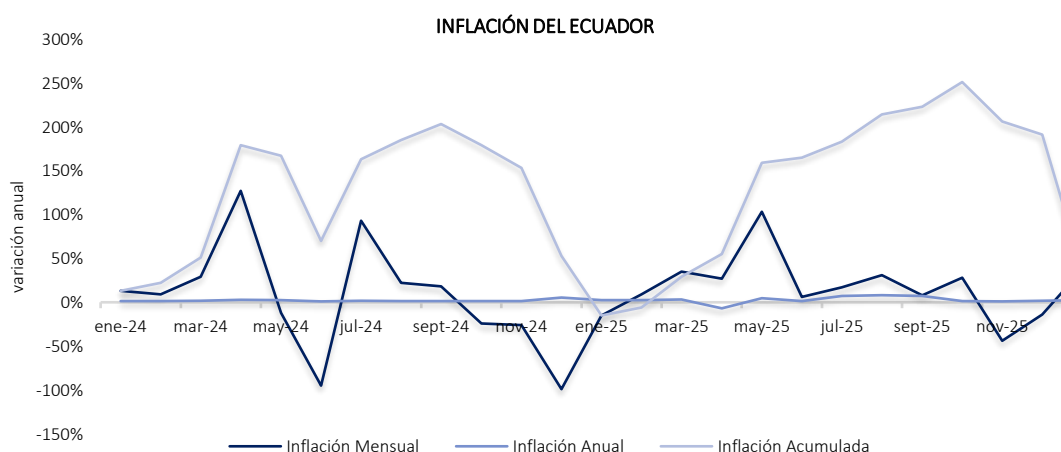
Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso

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.



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.

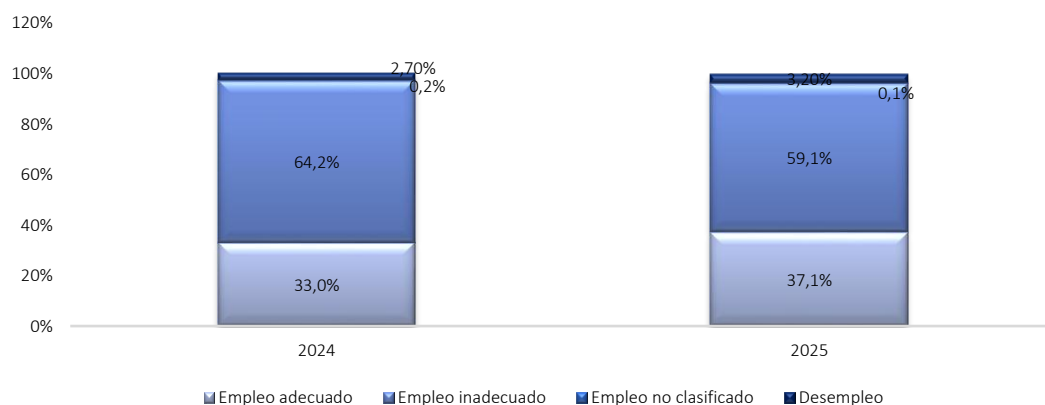


La dinámica reciente de inflación y empleo en Ecuador refleja un entorno macroeconómico relativamente estable en precios, pero todavía condicionado por debilidades estructurales del mercado laboral. La inflación anual se mantuvo en niveles bajos y controlados durante la mayor parte del periodo analizado, 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.

EMPLEO EN EL ECUADOR



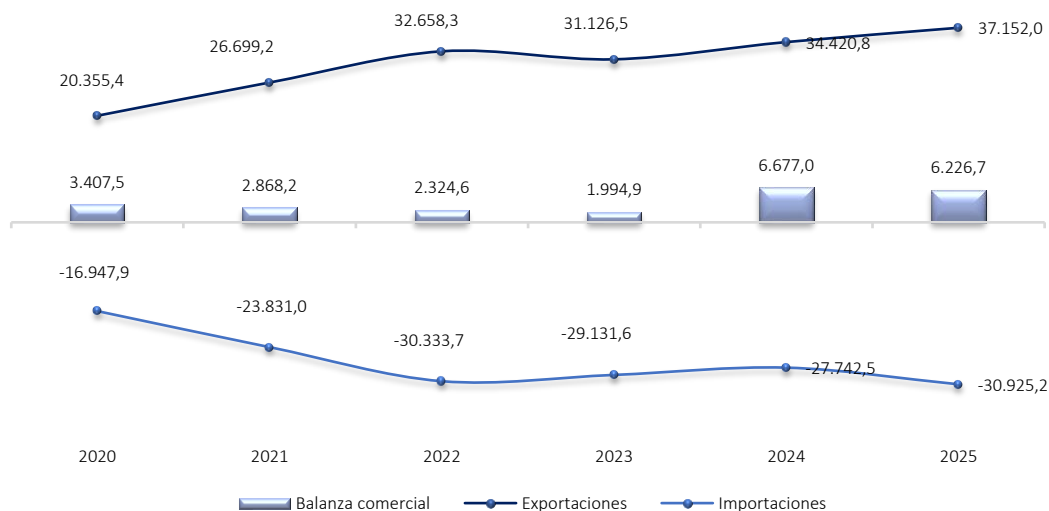
Fuente: BCE

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.

BALANZA COMERCIAL DEL ECUADOR



Fuente: BCE

Las reservas internacionales de Ecuador muestran una trayectoria creciente entre 2024 y el primer trimestre de 2026, al pasar de USD 5.300 millones en el primer trimestre de 2024 a USD 10.481 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.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL ECUADOR



Fuente: BCE

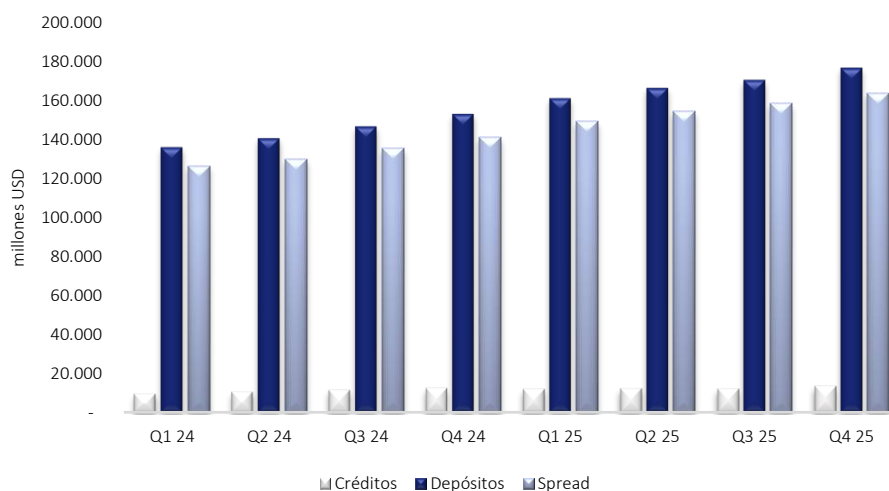
Sistema monetario-financiero

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. Desde una perspectiva macroeconómica, 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.

VOLUMEN DE CREDITO Y DEPÓSITOS

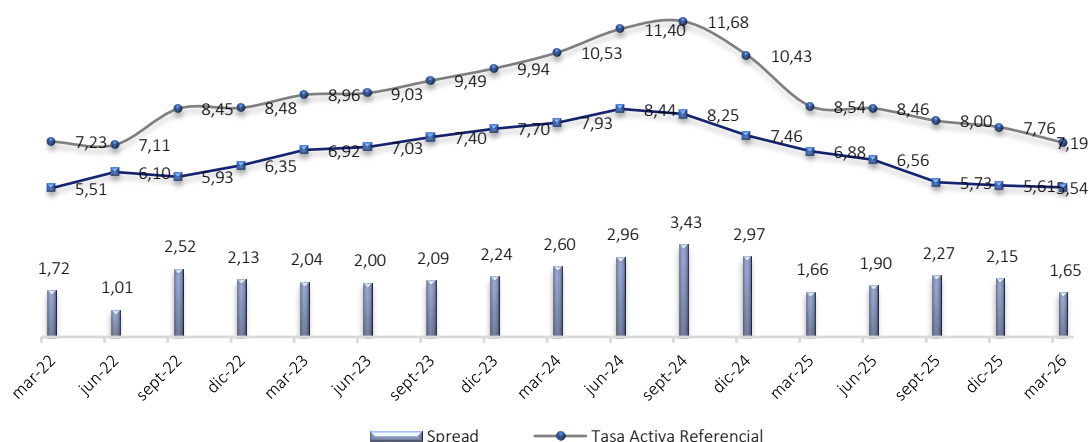


Fuente: BCE

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



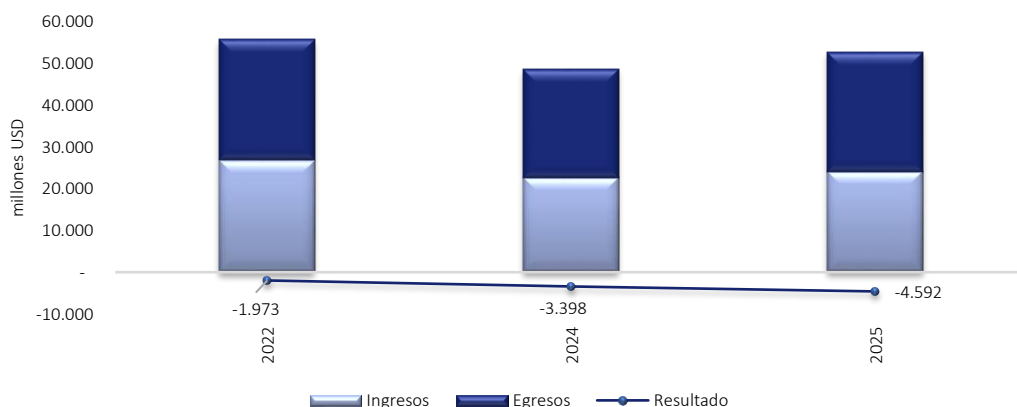
Fuente: BCE

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. Desde una perspectiva 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.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



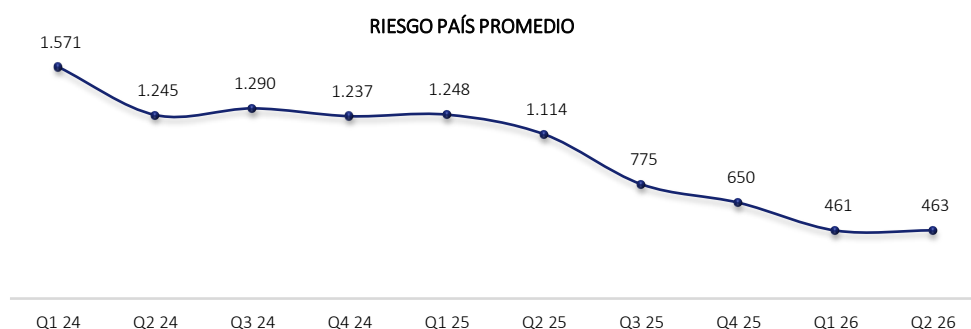
Fuente: BCE

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.



Fuente: BCE

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 AGROQUÍMICO

El sector agroquímico es una industria clave para el desarrollo de la actividad agrícola a nivel nacional e internacional, en vista de su aporte a la producción de alimentos y la salud de los seres vivos. En Ecuador, las empresas enfocadas a esta actividad desarrollan productos como fertilizantes, fungicidas y plaguicidas, semillas de alto valor y resistencia, maquinaria, así como otros productos de gran importancia para el ciclo productivo agroindustrial.

Factores externos como el cambio climático, la reducción en la producción de los suelos, problemas de erosión, falta de acceso a fuentes de agua, entre otros, exponen la necesidad de fomentar industrias especializadas como la de insumos biológicos. Este tipo de industrias están enfocadas a reducir el impacto ambiental, los efectos adversos en los suelos (pérdida de nutrientes, salinización, resistencia a plagas y otros¹). En los últimos años, el cuidado de la salud animal y humana, se han convertido en uno de los principales puntos de interés de esta industria a fin de garantizar la seguridad alimentaria.

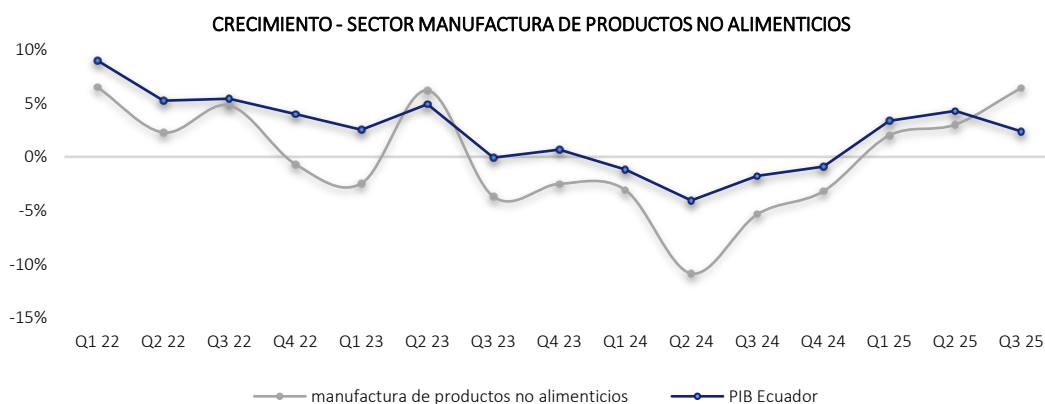
CRECIMIENTO

Las empresas del sector agroquímico en Ecuador están directamente vinculadas con la estructura del sector de manufactura de productos no alimenticios, debido a que estas fabrican los fertilizantes y agroquímicos para su distribución. Por esta razón, la evolución de la producción – PIB- será analizada desde este subsector económico, al no existir una mayor desagregación que permita identificar únicamente al sector agroquímico.

En 2022, la manufactura de productos no alimenticios reflejó un crecimiento anual de 3,19%, causado principalmente por la reactivación de la economía. Sin embargo, en 2023 se observó variaciones negativas en tres

¹ <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/6095/1/T2562-MRI-Hidalgo-La%20situacion.pdf>

de cuatro trimestres, lo que causó que el sector se contraiga en -0,69% debido a mayores costos de materia prima e incertidumbre política. En 2024, estos mismos factores junto con la crisis de inseguridad y la crisis eléctrica que afectó significativamente a las industrias manufactureras, llevaron a una contracción de -5,73% en el VAB del sector.

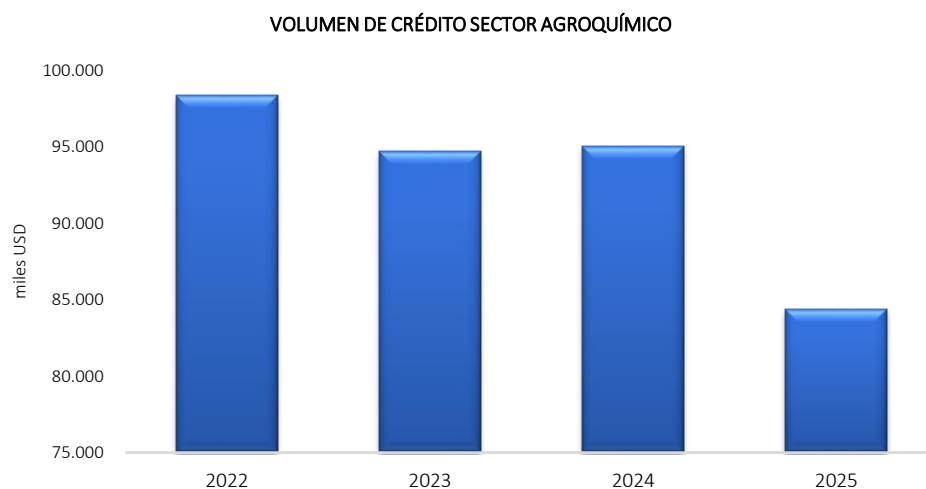


Fuente: BCE

En 2025, el sector de manufactura de productos no alimenticios presenta crecimientos consecutivos a lo largo del año, alcanzando expansiones anuales de 3,01% (Q2 25) y la más alta registrada en el año para el tercer trimestre con 6,43%. Estas cifras ponen fin a seis trimestres consecutivos de contracción económica, evidenciando una recuperación en la productividad del sector. El resultado del tercer trimestre del año refleja un comportamiento favorable en varias ramas industriales², destacándose las de Fabricación de otros productos minerales no metálicos (17,7%), Fabricación de sustancias químicas básicas (11,0%), Producción de madera y productos de madera (7,7%), Fabricación de papel y productos de papel (7,3%), Fabricación de metales comunes y productos derivados del metal (7,0%), y Fabricación de maquinaria y equipo, equipo eléctrico, informática, electrónica y óptica (6,4%). El dinamismo de este sector estuvo respaldado por indicadores de demanda interna, entre los que sobresalen: la producción y los despachos de cemento crecieron en 12,7% y 13,2% respectivamente; 2) aumento del 27,7% en las unidades de vehículos vendidas a nivel nacional y un incremento del 51% en las unidades importadas.

VOLUMEN DE CRÉDITO

Con base a las cifras de la Superintendencia de Bancos, el volumen de crédito otorgado por las instituciones financieras para el sector agroquímico en 2022 alcanzó USD 98,35 millones, lo que significó un incremento de 57,6% frente al año anterior. Este crecimiento se debió a que las actividades como la fabricación de fertilizantes nitrogenados fueron claves debido a la escasez mundial, por lo que requirieron de mayor capital. En 2023, el volumen de crédito al sector disminuyó 3,7% anual a un valor de USD 94,70 millones. Esta cifra se mantuvo en un valor muy similar en 2024, incrementando apenas 0,3% a un total de USD 95,03 millones.



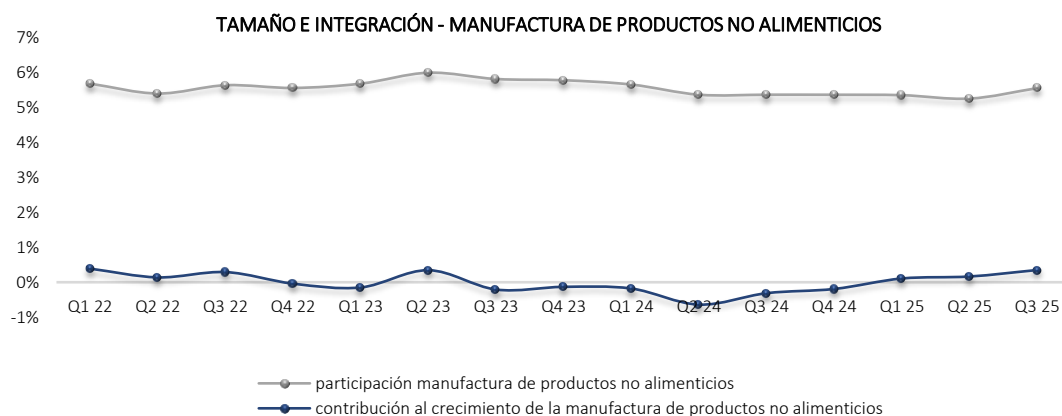
Fuente: Superintendencia de Bancos

² BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales III 2025

En 2025, el volumen de crédito otorgado al sector agroquímico (fabricación de plaguicidas y otros productos químicos de uso agropecuario) disminuyó -11,2% anual. Los bancos que más crédito han otorgado fueron Banco Internacional S.A., Banco Guayaquil S.A. y Banco de la Producción S.A. Produbanco.

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La manufactura de productos no alimenticios durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 5,55%, lo que lo convierte en uno de los sectores con la participación más alta con respecto al PIB del país, por encima de sectores como la construcción, las actividades financieras y de seguros y la pesca y acuicultura. Al tercer trimestre de 2025, la participación del sector dentro el PIB del Ecuador fue de 5,54%.



Coherente con el decrecimiento en la producción del sector en 2023 y 2024, la manufactura de productos no alimenticios tuvo una contribución al crecimiento de -0,08% en promedio de los últimos tres años. Durante el tercer trimestre del año, la situación se revirtió cuando el sector contribuyó 0,35% al crecimiento de la economía en este periodo.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

En Ecuador la producción de agroquímicos aún es modesta debido a la falta de especialización existente y de políticas públicas que protejan y estimulen el desarrollo de este sector en el largo plazo. De esta forma, la industria está expuesta constantemente a los efectos externos en el cambio de los precios de los insumos básicos para la producción agrícola (productos fitosanitarios en general). Las estimaciones de crecimiento son inciertas para la industria en general, considerando que el crecimiento del contrabando y el mercado informal es latente en este sector, ocasionando pérdidas tanto para los comercializadores como productores, por los efectos adversos de estos productos.

En 2024, varios factores dificultaron el crecimiento en el sector, como la crisis de inseguridad, que causa un problema en todo el sistema de distribución de productos, especialmente las rutas de transporte a la Costa ante al incremento de robos y hechos violentos que han reducido las ventas³. Además, la falta de políticas públicas en temas de competitividad, así como los cambios tributarios afectan al sector, mencionó Andrés Robalino, representante legal de la Cámara de Industrias, Producción y Empleo (CIPEM).

Además, desde octubre de 2024 un nuevo periodo de estiaje causó que los racionamientos energéticos ya presentes en 2023 empeoren, llegando a sumar hasta 14 horas diarias en la mayoría de las regiones del país e incluso de 24 horas en ciertas zonas industriales. Según el Comité Empresarial Ecuatoriano (CEE), desde abril de 2024 el sector privado ha acumulado una pérdida económica de USD 4.000 millones en ventas,⁴ situación que afecta considerablemente a la productividad de las industrias manufactureras. De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones.⁴

Esta tendencia negativa se ve reforzada por otros factores estructurales globales y nacionales: la falta de rentabilidad agraria, los bajos precios, desafíos en el acceso al crédito, efectos del cambio climático como sequías, y una baja adopción tecnológica que limita la productividad. Frente a esto, el Gobierno implementa políticas para revertir la situación: el Ministerio de Agricultura impulsa proyectos de riego, acceso a crédito (especialmente para mujeres rurales), seguros agropecuarios (como "Campo Seguro"), entrega de títulos de propiedad, programas de reconversión ganadera y apoyo al sector orgánico exportador, con una política agrícola estructurada hasta 2034.⁵

³ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/9-8-2024-panorama-opaco-construccion-manufactura-ecuador-LM7817386>

⁴ <https://www.primicias.ec/economia/zonas-industriales-cortes-luz-12noviembre-empresas-perdidas-83064/>

⁵ https://prensa.ec/el-agro-ecuadoriano-en-2025-retos-avances-y-proyecciones-hacia-un-futuro-sostenible/?utm_source=chatgpt.com

De acuerdo con el Boletín MAG-SIPA a diciembre de 2025, los precios de insumos agroquímicos muestran una dinámica diferenciada: mientras el Índice de Precios de Insumos Agroquímicos (IPI) registra estabilidad mensual (+0,02%) y contracción interanual (-4,4%), el Índice de Precios de Fertilizantes (IPF) evidencia una variación interanual positiva relevante (+10,07%). Esta divergencia sugiere que, hacia 2026, la presión sobre márgenes del sector podría concentrarse principalmente en fertilizantes —especialmente en productos como el DAP, con incremento interanual significativo—, mientras que el segmento de plaguicidas mantiene un entorno de mayor estabilidad relativa. En este contexto, la gestión de inventarios, la planificación de importaciones y la negociación con proveedores internacionales serán determinantes para mitigar riesgos de costos y proteger rentabilidad.

Por otro lado, el sector manufacturero se podría beneficiar de varios aspectos por los acuerdos comerciales firmados con otros países, ya que aumentan la competitividad de los productos y la oportunidad de exportar varios de ellos, además de que industrias del sector se podrían beneficiar a través de acceso a materia prima a mejores precios y preferencias arancelarias en mercados de relevancia mundial.

Es por esto por lo que el crecimiento para el cierre de 2025 dependerá en gran medida de las políticas y reformas adoptadas y coordinadas por el gobierno, así como la resiliencia del sector privado, considerando que la infraestructura y la maquinaria juegan un papel crucial en la optimización de los procesos de manufactura y en la cadena de suministro⁶. El BCE estima un crecimiento total de 2,60% para la manufactura de productos no alimenticios al cerrar 2025.

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación productos metálicos, maquinaria y equipo (IPP, variación anual)	3,14%	-4,79%	-0,46%	3,69%	4,15%
Inflación productos de la agricultura, la silvicultura y la pesca (IPP, variación anual)	7,68%	3,35%	17,10%	4,82%	-12,28%
Empleo adecuado – manufactura	50,2%	45,6%	47,7%	50,9%	3,20%
Desempleo - manufactura	4,8%	2,8%	1,5%	1,2%	-0,30%

* INPP mayo 2024 - dic 2025, por cambio de año base en la fuente INEC

Fuente: INEC

INDICADORES	2022	2023	2024	NOV 2024	NOV 2025	VARIACIÓN ANUAL
Ventas netas acumuladas - manufactura (millones USD)	35.612	34.808	34.284	30.535	33.600	10,0%

Fuente: INEC, SRI, Ministerio de Producción

COMPETENCIA

El sector agroquímico, al ser de gran influencia en la agricultura del Ecuador se presenta muy atractivo y con muchas oportunidades de negocio. IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE considera a las siguientes compañías como su competencia directa: Ecuquímica C.A., Interoc S.A., Farmagro S.A., Adama Ecuador S.A., entre otras. Se estima que, en porcentaje de ventas la compañía mantiene una participación de mercado del 2,90%, ubicándose en onceava posición.

POSICIÓN	EMPRESA	VOLUMEN (TM)	CFR (USD)	PARTICIPACIÓN
1	ECUAQUIMICA Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.	4.901.393	45.504.288	18,82%
2	Interoc S.A.	4.432.414	19.382.178	8,01%
3	Farmagro S.A.	1.980.201	18.658.717	7,72%
4	Adama Ecuador ADAMECUDOR S.A.	2.901.887	18.211.312	7,53%
5	Grupo Agripac	3.024.740	18.093.874	7,48%
6	BASF Ecuatoriana S.A.	1.225.861	13.244.659	5,48%
7	Bayer S.A.	587.127	11.054.052	4,57%
8	Febres Cordero Cía. de Comercio S.A. (AFECOR)	2.587.719	8.356.064	3,46%
9	DUPOCSA Protectores Químicos para El Campo S.A.	2.074.762	7.779.768	3,22%
10	Avgust-Ecuador S.A.	2.054.765	7.347.916	3,04%
11	IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE	1.756.298	7.017.588	2,90%
21	Otros	11.820.800	67.273.390	26,43%
Total		40.196.063	241.838.521	100,00%

Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE

El sector al que pertenece el Emisor presenta una oferta y demanda constante de productos debidos a los avatares del comportamiento climático del Ecuador, y las previsiones de crecimiento para el sector presentan una oportunidad para que la Empresa pueda desenvolverse en el mercado.

⁶ <https://thelogisticsworld.com/actualidad-logistica/la-mayor-expo-de-manufactura-del-2024-encuentra-las-mejores-soluciones-en-logistica-infraestructura-y-maquinaria-en-the-logistics-world-summit-expo/>

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE es una empresa dedicada la actividad agrícola realizada en aprovechamiento de la tierra en cualquiera de sus fases, tales como la siembra, cosecha, procesamiento, comercialización interna y exportación, así como a todas las actividades conexas contempladas en las leyes de la materia, en especial a la construcción de una infraestructura agrícola adecuada, a la transformación, procesamiento, empaque, comercialización interna y exportación de los productos agrícolas que se cosechen.

2025 ACTUALIDAD	En la actualidad INMONTE cuenta con más de 30 años de trayectoria, 426 marcas registradas y 6 agencias a nivel nacional, marcándose con una de las empresas referentes dentro del mercado agroquímico.
2016 PLANTA INDUSTRIAL	Se da la inauguración de su planta industrial ubicada en Durán, con una extensión de más de 28.000 metros cuadrados.
2012 MERCADO DE VALORES	Con el fin de diversificar sus fuentes de fondeo, la compañía incursiona en el Mercado de Valores con la Primera Emisión de Obligaciones. En la actualidad ha participado en 12 procesos a través del Mercado de Valores.
2010 PARTICIPACIÓN KITS AGRICULTORES	Con la participación en la entrega de kits para agricultores, con el fin de incrementar la productividad de pequeños agricultores, inicia el negocio directo B2C.
2002 MUDANZA	La compañía cambia sus instalaciones a la Vía Daule, ampliando sus operaciones.
1992 PRIMER REGISTRO	Se realizan los primeros registros e importaciones diversificando la oferta de productos.
1991 PRIMERA UBICACIÓN	La compañía apertura su primera ubicación en la avenida Juan Tanca Marengo dentro de su plan de crecimiento.
1989 CONSTITUCIÓN	Importadora Industrial Agrícola del Monte Sociedad Anónima INMONTE fue constituida mediante escritura celebrada ante el Notario Vigésimo Cuarto del cantón Guayaquil, Abogado Francisco Xavier Ycaza Garces, siendo otorgada el 26 de julio de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 12 de diciembre de 1989.

Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE

La misión de la compañía es: "Ser el aliado del sector agrícola, ofreciendo productos de alta calidad que optimicen la producción. Manteniendo siempre un servicio de excelencia para nuestros clientes." Su visión es: "Ser reconocidos por nuestra cultura de servicio e innovación, liderando el mercado agrícola ecuatoriano y posicionándonos internacionalmente."

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 5.096.305 constituido por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

ACCIONISTAS IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA DEL MONTE S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Idrovo Luque I. V.	Ecuador	412.781	8,10%
Idrovo Luque M. L.	Ecuador	412.781	8,10%
Idrovo Luque M. E.	Ecuador	412.781	8,10%
Idrovo Luque P. J.	Ecuador	412.781	8,10%
Idrovo Triviño P. J.	Ecuador	2.963.108	58,14%
Luque Marriott M. M. M.	Ecuador	482.073	9,46%
Total		5.096.305	100,00%

Fuente: SCVS

La compañía presenta vinculación en el capital social de otras compañías, mayor a 10%, de acuerdo con el siguiente detalle:

COMPAÑÍAS VINCULADAS EN CAPITAL	CAPITAL INVERTIDO (USD)	CAPITAL TOTAL (USD)	PARTICIPACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Megsareal S.A.	1.500.000	1.500.800	99,95%	Activa

Fuente: SCVS

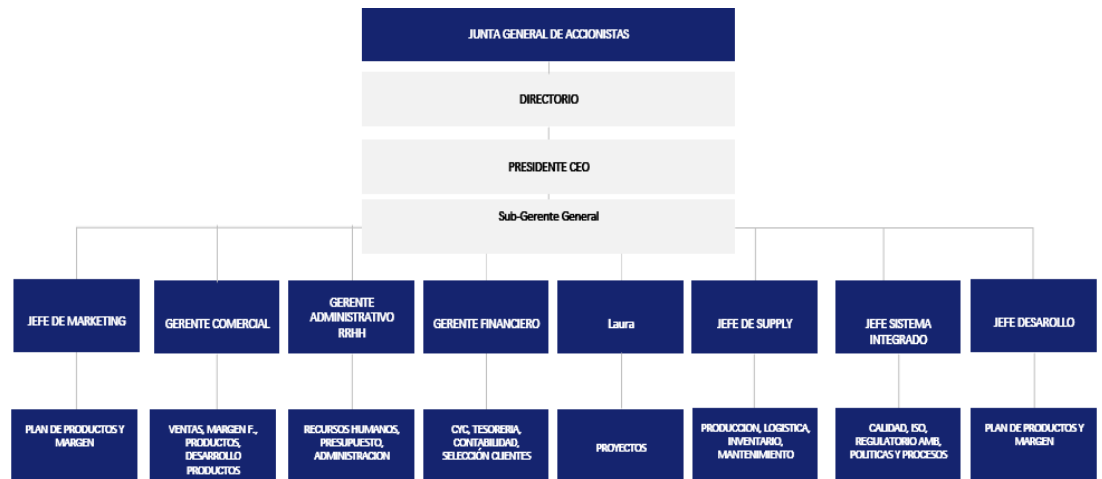
En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla las compañías que presentan vinculación representativa en otras compañías, ya sea por accionariado o por administración. Las personas naturales que en definitiva conforman la compañía muestran trayectoria empresarial evidenciada a través del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

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Home-Ec S.A.	Accionariado	Activa
Plastic Company IH S.A.	Accionariado y Administración	Activa
Pafplast S.A.S.	Accionariado y Administración	Activa
Cargoplast S.A.	Accionariado	Activa
Agrochemicals del Ecuador AGROCHEM S.A.	Accionariado y Administración	Activa
Edcorpsa S.A.	Accionariado y Administración	Activa
Lidercetty S.A.	Accionariado y Administración	Activa
Megsareal S.A.	Accionariado	Activa

Fuente: SCVS

La compañía está gobernada por la Junta General de Accionistas, que es el órgano supremo de la compañía. Tiene entre sus funciones: designar al presidente, Gerente General, vicepresidente y otros gerentes de la compañía, y cualquier otro funcionario, conocer los balances económicos anualmente, autorizar el otorgamiento de poderes al presidente y al Gerente General, autorizar la venta, hipoteca o imposición de cualquier tipo de gravamen sobre los bienes de la compañía, entre otras atribuciones mencionadas en los estatutos. La Administración se encuentra a cargo del presidente, del Gerente, y del vicepresidente, en el ejercicio de las atribuciones que les correspondan según la ley y estatutos. Por su parte, la representación legal, judicial y extrajudicial es ejercida de forma individual por el presidente y/o Gerente y/o por el vicepresidente de la compañía, con las atribuciones y limitaciones contempladas en la ley los estatutos de la empresa. En consecuencia, para que la compañía pueda ser representada, adquirir derechos y/o contraer obligaciones, bastará la mención y firma del presidente y/o el Gerente y/o vicepresidente, es decir firmas individuales. No cuenta con un Directorio no obstante, es administrada por la Plana Gerencial.

A marzo de 2026, IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE contó con 146 trabajadores (-12 trabajadores con respecto a la última revisión) distribuidos en las diferentes áreas, principalmente en la operativa, dado su giro de negocio.



Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE S.A. (INMONTE) cuenta con una estructura organizativa robusta y sistemas de información avanzados que le permiten identificar de manera temprana los riesgos financieros y operativos, así como evaluar su magnitud. Esta capacidad le otorga la flexibilidad para proponer, implementar y monitorear medidas efectivas de mitigación.

Actualmente, IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE no registra obligaciones patronales pendientes con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, además no registra deudas con el Servicio de Rentas Internas y se encuentra al día con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Por otro lado, el certificado del Buró de Crédito reflejó que se encuentra al día en sus pagos y obligaciones. No obstante, la compañía consta como demandada dentro de un proceso ordinario de prescripción adquisitiva de dominio, actualmente vinculado a diligencias de deprecatorio ante una unidad judicial civil. Según la información judicial revisada, se avocó conocimiento del deprecatorio virtual y se dispuso continuar con la diligencia de citación.

a la parte demandada, quedando a cargo de la parte accionante proporcionar la documentación necesaria para su ejecución. Asimismo, se deja constancia de que la compañía no fue notificada por no haber señalado casillero electrónico. Si bien el procedimiento no evidencia, con la información disponible, una afectación directa sobre los estados financieros ni sobre los compromisos crediticios de la compañía, corresponde mantener el monitoreo de su evolución procesal y de eventuales implicaciones patrimoniales.

NEGOCIO

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE es una empresa con más de 30 años de experiencia desarrollando productos en la industria agroquímica, en lo referente a la fabricación de insecticidas, raticidas, fungicidas, herbicidas, anti germinantes, reguladores del crecimiento de las plantas, entre otros.

Dentro del modelo de negocio, uno de los aspectos clave de la compañía es su estrategia de logística y distribución. La empresa ha optimizado el suministro de productos terminados a sus puntos de venta a través de una red bien consolidada, que incluye sucursales en diversas ciudades del país y varios centros de distribución. Adicionalmente, cuenta con una extensa cadena de distribuidores, compuesta por macro distribuidores y aliados estratégicos, lo que le permite expandir su cobertura nacional de manera eficiente y a un costo reducido.

La compañía comercializa una amplia gama de productos agrupados en varias líneas de negocio, que incluyen coadyuvantes, fertilizantes, fungicidas, herbicidas, nutricionales, insecticidas y semillas Advanta. Cada una de estas categorías está diseñada para satisfacer las necesidades específicas del sector agrícola, ofreciendo soluciones efectivas y de alta calidad para el manejo de cultivos. Además, muchos de estos productos están disponibles con certificaciones, lo que refuerza el compromiso de la empresa con la sostenibilidad y el respeto al medio ambiente.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
Coadyuvantes	Productos que ayudan a mejorar la actividad de los agroquímicos, contribuyen a vencer la barrera de aplicación, degradación y absorción. ■ Guían ■ Rajput
Fertilizantes	Productos químicos elaborados con los nutrientes principales para nutrir tu tierra. ■ Extreme DM Azufre ■ Muriato de potasio ■ Super Power 10-30-10; 15-15-15; 8-20-20 ■ Super Power Arranque; Cacao; Maíz
Fungicidas	Los fungicidas son sustancias que se emplean para impedir el crecimiento o eliminar los hongos y mohos perjudiciales para las plantas. ■ Kemicar ■ Markar ■ Unix ■ Cosaco ■ G.A.S. ■ Hachero ■ Fosetal ■ Promotor
Herbicidas	Un herbicida es un producto utilizado para eliminar plantas indeseadas. ■ Glistar ■ Granada 500; 757 ■ Verdugo DM ■ Atradel ■ Sender ■ Símbolo ■ Pelio ■ Hervaex 3; Inmonte ■ Atradel ■ Magister Del Monto ■ Aminamont 720; 600 ■ Jumbo

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
Nutricionales	Fórmulas a base de macro y micronutrientes esenciales para la recuperación del cultivo y mejora de sus rendimientos. ■ Libamin aminoácidos ■ Protevit ■ Humita Plus ■ Biomix Zinc ■ Jifasol ■ Kitasal ■ Jisaquel ■ Humilig 25 Plus ■ Menorel Super ■ Menorel Floración ■ GrowQuick ■ Fulvin
Insecticidas	Compuestos químicos que controlan o matan insectos portadores de enfermedades. ■ Puñal ■ Innovador ■ Invaders ■ Igual ■ Oráculo ■ Guru ■ Finisher ■ Esbow ■ Isolo ■ Limpiador ■ Verisan ■ Insectrack
Semillas Advanta	Semillas de arroz y maíz ■ Híbridos de semillas AZOR y 9735

Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE

Como parte de su estrategia de crecimiento a mediano y largo plazo, la empresa ha centrado sus esfuerzos en la mejora continua de la calidad de sus productos, con el objetivo de optimizar la productividad y el manejo sostenible de los cultivos en los que interviene. A través de un enfoque basado en la innovación, han implementado programas de medición de la efectividad de sus productos en condiciones reales de campo, colaborando estrechamente con sus clientes en parcelas piloto. Esta metodología les permite evaluar y garantizar la eficiencia de sus soluciones en diversas condiciones agronómicas.

En los últimos años, la empresa ha ampliado su portafolio de productos incorporando soluciones orgánicas, alineándose con las tendencias del mercado y la creciente demanda de productos sostenibles. Estos productos están principalmente dirigidos a los cultivos de exportación hacia los mercados europeos y de Norteamérica, con un enfoque particular en el cultivo de banano, clave en su estrategia de internacionalización.

Asimismo, se ha reforzado la oferta en otras líneas de negocio, como los fungicidas y azufres, destinados al control de enfermedades en cultivos especializados, como las rosas. En este contexto, destacan sus productos orientados a combatir el botritis, una de las principales enfermedades que afecta a este tipo de cultivos.

Además, la empresa ha establecido alianzas estratégicas con diversos proveedores de extractos vegetales, lo que ha fortalecido su capacidad para ofrecer soluciones integradas para el control de plagas y enfermedades en cultivos orgánicos. Estas asociaciones contribuyen a la diversificación y diferenciación de su portafolio, consolidando su posición en el mercado de productos agrícolas sostenibles.

RIESGO OPERATIVO

Dentro de sus políticas con el objetivo de reducir el riesgo de pérdidas en sus operaciones, IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE mantiene vigentes pólizas de seguros.

RAMOS – PÓLIZA DE SEGURO	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA VENCIMIENTO
Incendio	Latina Seguros C.A.	30/05/2026
Lucro cesante por incendio		30/05/2026
Robo y asalto		30/05/2026
Dinero y Valores		30/05/2026
Fidelidad Privada		30/05/2026
Equipo electrónico		30/05/2026
Rotura de Maquinaria		30/05/2026
Crédito Interno	Seguros Confianza S.A.	31/08/2026

Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE

PRESENCIA BURSÁTIL

A la fecha del presente informe, IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE mantiene vigente la Octava, Novena, Décima y Décima Primera Emisión de Obligaciones, y el Tercer Programa de Papel Comercial.

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2012	SC-IMV-DJMV-DAYR-G12-3142	2.750.000	Cancelada
Segunda Emisión de Obligaciones	2013	SC-IMV-DAYR.G.13.0005168	2.750.000	Cancelada
Tercera Emisión de Obligaciones	2014	SCV-INMV-DNAR-14-30472	2.500.000	Cancelada
Primer Programa de Papel Comercial	2016	SCVS-INMV.DNAR.16.0005077	1.500.000	Cancelada
Cuarta Emisión de Obligaciones	2016	SCVS-INMV.DNAR.16.0005074	1.500.000	Cancelada
Quinta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00001286	2.500.000	Cancelada
Sexta Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018-00009377	4.000.000	Cancelada
Séptima Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003213	4.000.000	Cancelada
Octava Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008349	4.000.000	Vigente
Segundo Programa de Papel Comercial	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00008348	2.500.000	Cancelado
Novena Emisión de Obligaciones	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00005255	4.000.000	Vigente
Tercer Programa de Papel Comercial	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00012731	2.500.000	Vigente
Décima Emisión de Obligaciones	2025	SCVS-INMV-DNAR-2025-00003231	3.000.000	Vigente
Décima Primera Emisión de Obligaciones	2026	SCVS-INMV-DNAR-2026-00002968	4.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que presentaron los instrumentos que IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE ha mantenido en circulación en el Mercado de Valores:

LIQUIDEZ BURSÁTIL	CLASE	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primera Emisión de Obligaciones	A	5	5	2.750.000
Segunda Emisión de Obligaciones	B	45	9	1.800.000
	C	4	3	950.000
Tercera Emisión de Obligaciones	D	37	4	1.168.770
	E	43	6	1.331.230
Primer Programa de Papel Comercial	-	11	11	1.500.000
	-	196	14	1.251.000
Cuarta Emisión de Obligaciones	-	301	8	1.400.000
	A	30	4	1.500.000
Quinta Emisión de Obligaciones	A	1	1	1.000.000
	B	6	3	1.500.000
Sexta Emisión de Obligaciones	A	13	3	2.000.000
Séptima Emisión de Obligaciones	B	294	12	1.873.280
Octava Emisión de Obligaciones	A	208	9	3.736.152
	1	45	7	2.000.000
Segundo Programa de Papel Comercial	2	68	13	2.000.000
	-	70	34	2.500.000
Novena Emisión de Obligaciones	-	279	93	2.478.410
	-	93	38	721.546
Tercer Programa de Papel Comercial	1	1	1	1.000.000
	2	80	6	1.500.000
Décima Emisión de Obligaciones	3	3	4	500.000
	4	10	5	915.736
Décima Primera Emisión de Obligaciones	-	231	38	2.850.478
Décima Emisión de Obligaciones	1-12	140	63	3.000.000
	1	16	11	2.000.000
Décima Primera Emisión de Obligaciones	2	14	12	2.000.000

Fuente: SCVS y Plusbursátil Casa de Valores S.A.

INSTRUMENTO

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 9 de octubre de 2024 aprobó la Décima Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 3.000.000,00 dividida en doce clases.

Con fecha 28 de febrero de 2025, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00003231 decidió aprobar la Décima Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 3.000.000,00.

El agente colocador inició el proceso de colocación el 11 de marzo de 2025, colocando hasta el 29 de julio de 2025 el 100% (USD 3.000.000,00) del total de la Emisión.

DÉCIMA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	1	250.000	390	9,50%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	2	250.000	420	9,70%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	3	250.000	450	9,90%	Al vencimiento	Trimestral
	4	250.000	480	10,10%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	5	250.000	510	10,30%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	6	250.000	540	10,50%	Al vencimiento	Trimestral
	7	250.000	570	10,70%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	8	250.000	600	10,85%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	9	250.000	630	11,00%	Al vencimiento	Trimestral
	10	250.000	660	11,15%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	11	250.000	690	11,30%	Al vencimiento	Trimestral y al vencimiento
	12	250.000	720	11,50%	Al vencimiento	Trimestral
Saldo en circulación (marzo 2026)	USD 3.000.000					
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Prenda Comercial Ordinaria cerrada de Cartera					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados, hasta un 40% a sustitución de pasivos, y el 60% restantes a capital de trabajo consistente en pago a proveedores por compras de inventario para abastecimiento, producción y posterior venta.					
Valor nominal	USD 1.000					
Rescates anticipados	La presente Emisión de Obligaciones podría contemplar rescates anticipados.					
Underwriting	No se contempla contrato de <i>underwriting</i> .					
Sistema de colocación	Bursátil					
Estructurador financiero	Plusbursátil Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Plusbursátil Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado De Compensación Y Liquidación De Valores DECEVALE S.A.					
Representante de obligacionistas	Cevallos, Mora & Peña Abogados & Consultores Cía. Ltda.					
Resguardos	- Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. - No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. - Mantener, durante la vigencia de la Emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25, según lo establecido en el Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.					
Límite de endeudamiento	La compañía IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANONIMA INMONTE, se ha comprometido, conforme el acta de junta extraordinaria de accionistas que aprobó la emisión de obligaciones, a mantener un límite de endeudamiento consistente en una relación de pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0.60, en todo momento mientras esté vigente la emisión.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Las tablas de amortización se elaboran con base en el estado de colocación vigente a la fecha del presente informe, considerando que la totalidad de las emisiones ha sido colocada.

AMORTIZACIÓN CLASE 1	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	17/6/2025	250.000	-	5.938	5.938	250.000
2	17/9/2025	250.000	-	5.938	5.938	250.000
3	17/12/2025	250.000	-	5.938	5.938	250.000
4	17/3/2026	250.000	-	5.938	5.938	250.000
5	17/4/2026	250.000	250.000	1.979	251.979	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 2	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	14/6/2025	250.000	-	6.063	6.063	250.000
2	14/9/2025	250.000	-	6.063	6.063	250.000
3	14/12/2025	250.000	-	6.063	6.063	250.000
4	14/3/2026	250.000	-	6.063	6.063	250.000
5	14/5/2026	250.000	250.000	4.042	254.042	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 3	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	12/8/2025	250.000	-	6.188	6.188	250.000
2	12/11/2025	250.000	-	6.188	6.188	250.000
3	12/2/2026	250.000	-	6.188	6.188	250.000
4	12/5/2026	250.000	-	6.188	6.188	250.000
5	12/8/2026	250.000	250.000	6.188	256.188	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 4	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	14/10/2025	250.000	-	6.313	6.313	250.000
2	14/1/2026	250.000	-	6.313	6.313	250.000
3	14/4/2026	250.000	-	6.313	6.313	250.000
4	14/7/2026	250.000	-	6.313	6.313	250.000
5	14/10/2026	250.000	-	6.313	6.313	250.000
6	14/11/2026	250.000	250.000	2.104	252.104	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 5	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	11/6/2025	250.000	-	6.438	6.438	250.000
2	11/9/2025	250.000	-	6.438	6.438	250.000
3	11/12/2025	250.000	-	6.438	6.438	250.000
4	11/3/2026	250.000	-	6.438	6.438	250.000
5	11/6/2026	250.000	-	6.438	6.438	250.000
6	11/8/2026	250.000	250.000	4.292	254.292	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 6	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	11/6/2025	250.000	-	6.563	6.563	250.000
2	11/9/2025	250.000	-	6.563	6.563	250.000
3	11/12/2025	250.000	-	6.563	6.563	250.000
4	11/3/2026	250.000	-	6.563	6.563	250.000
5	11/6/2026	250.000	-	6.563	6.563	250.000
6	11/9/2026	250.000	250.000	6.563	256.563	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 7	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	11/6/2025	250.000	-	6.688	6.688	250.000
2	11/9/2025	250.000	-	6.688	6.688	250.000
3	11/12/2025	250.000	-	6.688	6.688	250.000
4	11/3/2026	250.000	-	6.688	6.688	250.000
5	11/6/2026	250.000	-	6.688	6.688	250.000
6	11/9/2026	250.000	-	6.688	6.688	250.000
7	11/10/2026	250.000	250.000	2.229	252.229	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 8	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	11/6/2025	250.000	-	6.781	6.781	250.000
2	11/9/2025	250.000	-	6.781	6.781	250.000
3	11/12/2025	250.000	-	6.781	6.781	250.000
4	11/3/2026	250.000	-	6.781	6.781	250.000

AMORTIZACIÓN CLASE 8	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
5	11/6/2026	250.000	-	6.781	6.781	250.000
6	11/9/2026	250.000	-	6.781	6.781	250.000
7	11/11/2026	250.000	250.000	4.521	254.521	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 9	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	1/8/2025	250.000	-	6.875	6.875	250.000
2	1/11/2025	250.000	-	6.875	6.875	250.000
3	1/2/2026	250.000	-	6.875	6.875	250.000
4	1/5/2026	250.000	-	6.875	6.875	250.000
5	1/8/2026	250.000	-	6.875	6.875	250.000
6	1/11/2026	250.000	-	6.875	6.875	250.000
7	1/12/2026	250.000	250.000	2.292	252.292	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 10	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	1/7/2025	250.000	-	6.969	6.969	250.000
2	1/10/2025	250.000	-	6.969	6.969	250.000
3	1/1/2026	250.000	-	6.969	6.969	250.000
4	1/4/2026	250.000	-	6.969	6.969	250.000
5	1/7/2026	250.000	-	6.969	6.969	250.000
6	1/10/2026	250.000	-	6.969	6.969	250.000
7	1/12/2026	250.000	250.000	4.646	254.646	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 11	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13/6/2025	250.000	-	7.063	7.063	250.000
2	13/9/2025	250.000	-	7.063	7.063	250.000
3	13/12/2025	250.000	-	7.063	7.063	250.000
4	13/3/2026	250.000	-	7.063	7.063	250.000
5	13/6/2026	250.000	-	7.063	7.063	250.000
6	13/9/2026	250.000	-	7.063	7.063	250.000
7	13/12/2026	250.000	-	7.063	7.063	250.000
8	13/1/2027	250.000	250.000	2.357	252.357	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

AMORTIZACIÓN CLASE 12	FECHA VENCIMIENTO	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	PAGO TOTAL (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	13/6/2025	250.000	-	7.188	7.188	250.000
2	13/9/2025	250.000	-	7.188	7.188	250.000
3	13/12/2025	250.000	-	7.188	7.188	250.000
4	13/3/2026	250.000	-	7.188	7.188	250.000
5	13/6/2026	250.000	-	7.188	7.188	250.000
6	13/9/2026	250.000	-	7.188	7.188	250.000
7	13/12/2026	250.000	-	7.188	7.188	250.000
8	13/3/2027	250.000	250.000	7.188	257.188	-

Fuente: Plusbursátil Casa de Valores S.A.

Mientras se encuentre en vigencia la Emisión, el Emisor deberá establecer, de manera obligatoria, ciertas medidas orientadas a mantener el valor de la Garantía General, por lo que se resolvió:

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.	Con corte marzo 2026, la empresa mostró un índice dentro del compromiso adquirido, siendo la relación activos reales/ pasivos de 1,27.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	No existen obligaciones en mora.	CUMPLE
Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación mayor o igual a 1,25.	Al 31 de marzo 2026, presentó una relación de activos depurados sobre obligaciones en	CUMPLE

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
	circulación de 4,08 veces, cumpliendo así lo determinado en la normativa.	

Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
La compañía IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANONIMA INMONTE, se ha comprometido, conforme el acta de junta extraordinaria de accionistas que aprobó la emisión de obligaciones, a mantener un límite de endeudamiento consistente en una relación de pasivos con instituciones financieras sobre activos totales no mayor a 0.60, en todo momento mientras esté vigente la emisión	Al 31 de marzo 2026, la relación de pasivos con instituciones financieras sobre activo total fue de 0,42 veces.	CUMPLE

Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE

GARANTÍA ESPECÍFICA

Con fecha 19 de diciembre de 2024, IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE S.A. INMONTE, a través de su Gerente General, conjuntamente la Contadora General de la compañía y la compañía Cevallos Mora & Peña Abogados & Consultores Cía. Ltda. como Representante de los Obligacionistas suscribieron el Contrato de Prenda Comercial Ordinaria Cerrada de Cartera.

Las Obligaciones de Largo Plazo estarán garantizadas con un “Contrato de Prenda Comercial Ordinaria Cerrada de Cartera” sobre el saldo vigente de la Emisión. Los activos en Prenda que son y serán entregados en bajo este contrato de Prenda Comercial Ordinaria por el Emisor, y que, debido a su naturaleza rotativa, serán actualizados trimestralmente respecto a los activos que conforman esta cuenta denominada “Cuentas por Cobrar Clientes No Relacionados” con el fin de transparentar la información y manejo de la misma. Dicha prenda estará constituida de manera incondicional e irrevocable, y siendo otorgada por la compañía a favor de Cevallos Mora & Peña Abogados & Consultores Cía. Ltda., que funge como Representante de los Obligacionistas de la Décima Emisión de Obligaciones de Largo Plazo. El contrato de Prenda Comercial Ordinaria se mantendrá vigente hasta la redención total de la Décima Emisión de Obligaciones y mantendrá una relación del 20% del saldo de capital vigente de la Emisión.

La cartera se encuentra instrumentada en facturas electrónicas, contentivos de derechos de cobro de flujos provenientes de la cartera de crédito del segmento comercial, relacionados con el giro ordinario de negocio del emisor, documentos debidamente suscrito por los intervinientes y entregados en dispositivo de almacenamiento magnético de la copia de las facturas electrónicas a favor del Representante de los Obligacionistas, mientras esté vigente la prenda o hasta que dichos documentos sean sustituidos por otros, a efectos de mantener el porcentaje de cobertura equivalente al 20% del saldo del capital por pagar vigente.

El emisor declara que el valor de los documentos que conforman la Prenda Comercial Ordinaria Cerrada equivaldrá en todo momento a una suma no menor del 20% de saldo de capital por pagar de la Emisión de Obligaciones. Dicho monto irá disminuyendo gradualmente en función de la amortización del capital de las obligaciones, manteniendo siempre una cobertura no menor del 20% del saldo de capital en circulación de la emisión de obligaciones.

A la fecha de suscripción del contrato, el monto efectivo de los Activos en Prenda iniciales cubre la suma de USD 600.000,00, que equivale al 20% del monto total de la Décima Emisión de Obligaciones que es de hasta USD 3.000.000,00. A la fecha de corte, se encuentra prendado USD 600.682, que representó el 20,02% del monto vigente (USD 3.000.000).

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldado por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 31 de marzo de 2026, la compañía mantuvo un total de activos de USD 55,31 millones, de los cuales USD 38,69 millones fueron activos menos deducciones.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos libres de gravamen de la empresa, con información financiera cortada al 31 de marzo 2026, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General deben mantener una razón mayor o igual a 1,25. Se entiende como activos depurados: “Al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar

obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias”.

ACTIVOS DEPURADOS (MARZO 2026)	MONTO (USD)
Activo Total	55.314.383
(-) Activos o impuestos diferidos	262.507
(-) Activos gravados	14.863.452
(-) 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	1.500.000
Total Activos Depurados	38.688.424
Saldo de obligaciones en circulación	9.493.400
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	4,08

Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANONIMA INMONTE

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 Décima Emisión de Obligaciones de IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANONIMIA INMONTE, así como de los valores que mantiene en circulación, representa 33,81% del 200% del patrimonio al 31 de marzo de 2026 y 67,63% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (MARZO 2026)	MONTO (USD)
Patrimonio	14.037.560
200% Patrimonio	28.075.119
Saldo Tercer Programa de Papel Comercial	2.500.000
Saldo Octava Emisión de Obligaciones	1.369.800
Saldo Novena Emisión de Obligaciones	2.083.600
Saldo Décima Emisión de Obligaciones	3.000.000
Saldo Décima Primera Emisión de Obligaciones	540.000
Total Emisiones	9.493.400
Total Emisiones/200% Patrimonio	33,81%

Fuente: IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANONIMA INMONTE

La Décima Emisión de Obligaciones de IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE S.A. (INMONTE) permite una amortización progresiva del saldo y previsibilidad en los flujos de pago y se encuentra respaldada por garantía general, además de resguardos financieros y un límite de endeudamiento con instituciones financieras no mayor a 0,60 sobre activos totales, que fortalecen la disciplina financiera del emisor. Adicionalmente, se incorporó un resguardo voluntario mediante prenda comercial ordinaria sobre el 20% de las cuentas por cobrar a clientes no relacionados, el cual sustituyó la estructura inicialmente considerada como garantía específica, manteniendo un mecanismo adicional de protección para los obligacionistas. Finalmente, la emisión se encuentra dentro de los límites regulatorios, dado que el monto total en circulación representa 33,81% del límite equivalente al 200% del patrimonio, evidenciando una adecuada capacidad estructural para respaldar sus obligaciones en el mercado de valores.

PERFIL FINANCIERO

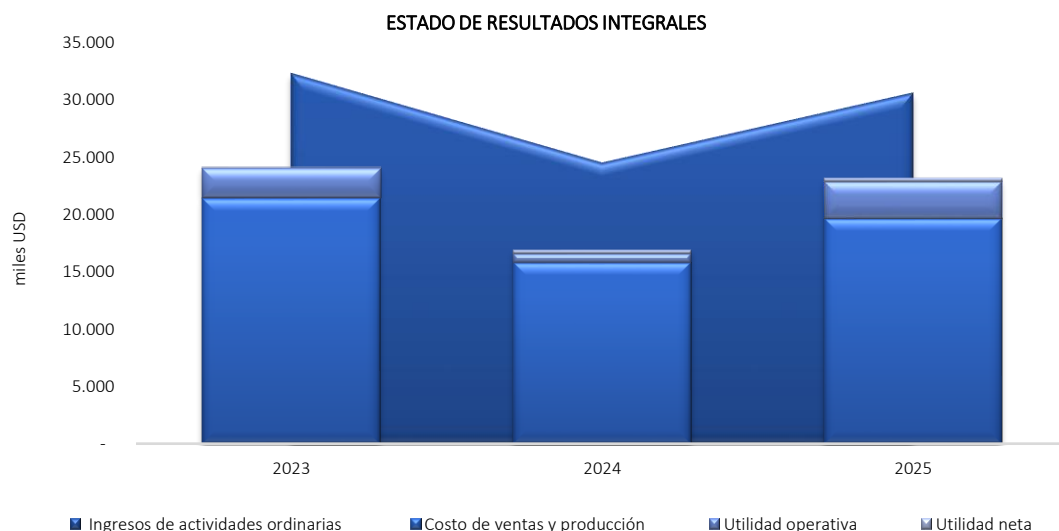
ANÁLISIS FINANCIERO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros del año 2023 auditados por Russell Bedford Ecuador S.A., y 2024 y 2025 por Ohm & Co. Cía. Ltda. Auditores y Consultores. Estos estados financieros

no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte marzo 2025 y 2026. Los datos presentados hacen referencia a las tablas o gráficos presentados o a la sección de Anexos, al final del presente informe.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de la compañía provienen principalmente de la comercialización de productos agroquímicos y fertilizantes en el mercado local, mientras que las exportaciones representan una participación marginal. Esta estructura de negocio vincula la generación de ventas con la dinámica del sector agrícola ecuatoriano, particularmente con la superficie sembrada, la planificación de ciclos productivos, la intensidad en la aplicación de insumos y la liquidez de los productores. En consecuencia, el desempeño comercial no depende únicamente de la capacidad de colocación del emisor, sino también de condiciones externas que inciden sobre la demanda efectiva de agroquímicos y fertilizantes.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 - 2025

Durante el periodo 2023–2025, los ingresos presentaron un comportamiento fluctuante, consistente con la exposición del negocio al ciclo agrícola. En 2023, las ventas se ubicaron en USD 32,26 millones, en un entorno condicionado por eventos climáticos adversos que afectaron la planificación agrícola. En 2024, los ingresos disminuyeron 24,14%, hasta USD 24,47 millones, como resultado de una menor absorción sectorial derivada de la reducción en la escala de siembra, ajustes en calendarios productivos y menor demanda efectiva de insumos. Esta contracción no se interpreta como un deterioro estructural de la posición comercial, sino como una fase de menor profundidad del mercado atendido, frente a la cual la compañía priorizó calidad de cartera, selectividad comercial y rentabilidad sobre volumen.

Al cierre de 2025, los ingresos alcanzaron USD 30,57 millones, evidenciando una recuperación frente al año anterior. Este desempeño estuvo asociado a mejores condiciones de demanda en las líneas de agroquímicos y banano, así como a una mayor normalización de la actividad agrícola. La recuperación de ventas refleja una recomposición parcial del ciclo comercial posterior a la presión observada en 2024, sin eliminar la volatilidad inherente al negocio. No obstante, la capacidad de recuperar generación de ingresos bajo una política comercial más selectiva aporta una lectura favorable sobre la adaptación operativa del emisor ante cambios en la demanda agrícola.

COMPOSICIÓN DE VENTAS TOTALES (USD)	2023	2024	2025
Locales	80.102.120	72.513.979	70.316.854
Exportación	539.800	27.67	0
Rebajas comerciales	(48.379.159)	(48.067.800)	(39.751.937)
Total	32.262.761	24.473.852	30.564.917

Fuente: Estados financieros auditados 2023 – 2025

Al cierre de marzo de 2026, los ingresos alcanzaron USD 5,66 millones, con una contracción interanual de 9,73%. Esta variación respondió principalmente a que, durante el periodo analizado, la compañía no participó en la venta de kits, a diferencia de lo registrado en el periodo comparativo anterior. La composición del portafolio permite matizar la lectura de la caída, dado que la menor facturación se concentró en agroquímicos y semillas, mientras

que banano y fertilizantes presentaron una evolución favorable. En ese sentido, la reducción observada no evidencia una pérdida estructural de capacidad comercial, sino el efecto de una operación específica no recurrente en el periodo comparable, manteniéndose alineada con el presupuesto de ventas previsto para el periodo.

COMPOSICIÓN DE VENTAS TOTALES (USD)	MAR-25	MAR-26
Agroquímicos	4.409.555	3.908.904
Fertilizantes	13.640	21.467
Banano	1.536.210	1.704.876
Semillas	311.305	25.219
Total	6.270.710	5.660.466

Fuente: Estados financieros internos marzo 2025 y marzo 2026

En cuanto al costo de ventas, durante el periodo auditado se observó una reducción gradual de su participación sobre ingresos, al pasar de 66,39% en 2023 a 64,56% en 2024 y 64,24% en 2025. Esta evolución resulta relevante considerando la volatilidad en ventas, ya que evidencia una administración más eficiente de la estructura de costos y de la mezcla comercial. En particular, durante 2024, la menor participación del costo permitió mitigar parcialmente el efecto de la contracción de ingresos sobre la rentabilidad bruta; mientras que en 2025, la recuperación comercial no generó una presión proporcional sobre costos. Como resultado, el margen bruto pasó de 33,61% en 2023 a 35,44% en 2024 y 35,76% al cierre de 2025, fortaleciendo la calidad de la generación bruta.

A marzo de 2026, el costo de ventas registró una disminución interanual de 5,97% frente a marzo de 2025, en línea con la menor facturación del periodo. No obstante, al ajustarse en menor proporción que los ingresos, la utilidad bruta presentó una contracción interanual de 16,97%. Este comportamiento evidencia que, en cortes parciales, la generación bruta puede verse presionada por efectos de temporalidad, mezcla comercial y desplazamiento de ventas entre meses. Sin embargo, esta lectura debe ponderarse con el cumplimiento presupuestario del periodo y con la expectativa de materialización de los ingresos diferidos, factores que acotan la interpretación de la caída como un deterioro estructural.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Durante el periodo 2023–2025, la gestión operativa estuvo condicionada por la relación entre una base de gastos parcialmente inelástica y un nivel de ingresos sujeto a la dinámica del ciclo agrícola. En 2023, los gastos operacionales representaron el 25,44% de las ventas, mientras que en 2024 aumentaron a 32,29%, en un contexto de menor facturación. Esta evolución reflejó que la contracción de ingresos no fue absorbida en la misma proporción por la estructura operativa, generando presión sobre la rentabilidad del negocio.

En 2024, la utilidad operativa se redujo hasta 3,14% de las ventas, evidenciando el efecto combinado de menores ingresos y una mayor carga relativa de gastos administrativos y de ventas. No obstante, al cierre de 2025, la participación de los gastos operacionales disminuyó a 25,19%, mientras que el margen operativo se recuperó hasta 10,56%. Esta mejora refleja una mayor alineación entre la estructura de gastos y el nivel de actividad, favorecida por ajustes en la gestión operativa, control de gastos y una recuperación de ingresos que permitió diluir la carga fija del negocio.

En cuanto a los gastos financieros, estos alcanzaron USD 3,13 millones en 2024 y USD 3,48 millones en 2025. Si bien se mantuvieron en niveles relevantes para la estructura de resultados, la estrategia de refinanciamiento permitió moderar la presión asociada al costo de fondeo, mediante la sustitución de obligaciones con tasas más altas por alternativas más competitivas. Desde la perspectiva de capacidad de pago, esta gestión resulta relevante en la medida en que contribuye a contener el peso financiero sobre la generación operativa, particularmente en un negocio expuesto a fluctuaciones de ingresos.

Al corte de marzo de 2026, los gastos operacionales registraron una disminución interanual de 20,06% frente a marzo de 2025, en contraste con una reducción de 7,28% en la utilidad operativa. Esta relación evidencia que el ajuste en gastos permitió amortiguar parcialmente el efecto de la menor generación bruta del periodo, aunque no fue suficiente para evitar una contracción operativa. A su vez, los gastos financieros disminuyeron 8,91% interanual, lo que contribuyó a moderar la presión sobre el resultado antes de impuestos y mantiene consistencia con la gestión del costo financiero.

El EBITDA, previamente presionado por la inelasticidad de la carga operativa frente a la variabilidad de ingresos, mostró una recuperación en 2025, consistente con la mejora del margen operativo y la reducción relativa de los gastos operacionales. Este comportamiento permitió estimar una cobertura superior a la unidad, lo que evidencia una mayor capacidad de generación operativa para atender compromisos financieros de corto plazo. Por su parte, la utilidad neta se mantuvo positiva, apoyada en ingresos no operacionales provenientes de la venta de marcas en 2024, y alcanzó USD 312 mil al cierre de 2025. En este contexto, el ROE promedio de 1,7% para el periodo 2023–

2025 refleja una rentabilidad patrimonial acotada, aunque con señales de recomposición hacia el cierre del periodo analizado.

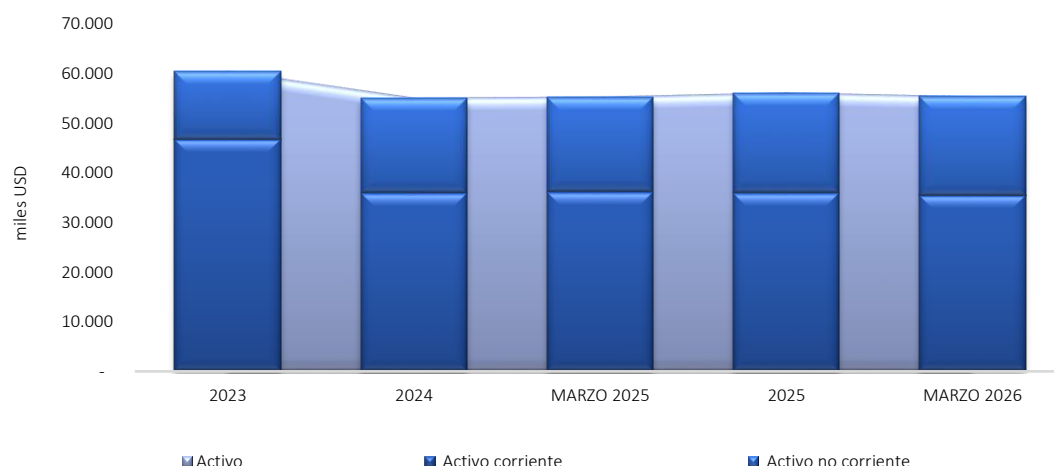
En conjunto, la gestión operativa muestra una recomposición posterior a la presión registrada en 2024, sustentada en mayor control de gastos, recuperación del margen operativo y mejora del EBITDA en 2025. Si bien el corte interanual a marzo de 2026 evidencia sensibilidad de la utilidad operativa ante menores ingresos y margen bruto, la reducción de gastos operacionales y financieros contribuyó a contener parcialmente dicho efecto, acotando el impacto sobre la capacidad de generación operativa del emisor.

CALIDAD DE ACTIVOS

Durante el periodo 2023–marzo de 2026, la evolución de los activos estuvo asociada a la dinámica comercial del negocio y a la administración del capital de trabajo. Los activos pasaron de USD 60,41 millones en 2023 a USD 55,00 millones en 2024, para luego ubicarse en USD 56,03 millones en 2025 y USD 55,31 millones a marzo de 2026. Esta trayectoria refleja una gestión más contenida del balance, en la que la recuperación comercial de 2025 no se tradujo en una expansión proporcional de activos, manteniendo una estructura de recursos alineada con el nivel operativo reciente.

La estructura del activo mantuvo una concentración predominante en activos corrientes, con una participación promedio de 67,50% durante el periodo analizado y 63,93% a marzo de 2026. Esta composición es consistente con la naturaleza comercial de la compañía, donde cartera e inventarios concentran la mayor parte de los recursos operativos. En línea con ello, el capital de trabajo se mantuvo positivo, aunque con una trayectoria decreciente; el indicador de liquidez pasó de 1,10 veces en 2023 a 1,01 veces a marzo de 2026, con un promedio de 1,08 veces. Esta evolución evidencia una menor holgura relativa en la cobertura de obligaciones corrientes, en un balance cuya liquidez depende principalmente de la velocidad de recuperación de cartera y de la rotación de inventarios.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 – 2025 e internos marzo 2025 y 2026

La cartera comercial explicó una parte relevante del ajuste del activo durante el periodo 2023–marzo de 2026. Su reducción desde USD 33,79 millones en 2023 hasta USD 20,04 millones a marzo de 2026 acotó la exposición absoluta en cuentas por cobrar y reflejó una gestión comercial más contenida frente a la volatilidad del ciclo agrícola. Esta trayectoria es consistente con la menor escala operativa observada en 2024 y con la recuperación comercial posterior sin expansión proporcional del crédito otorgado, preservando una estructura de activos más alineada con el nivel reciente de ventas.

En términos de antigüedad y recuperación, la cartera mostró una mejora relevante hasta el cierre de 2025, con un ajuste posterior al corte de marzo de 2026. Los días de cartera pasaron de 377 en 2023 a 341 en 2024 y 276 en 2025, evidenciando una mayor velocidad de cobranza al cierre del último ejercicio auditado. A marzo de 2026, el indicador aumentó a 327 días, mientras que la cartera por vencer se ubicó en 67,19% y la vencida en 32,81%, frente al 70,85% de cartera por vencer registrado al cierre de 2025. Esta evolución refleja una menor velocidad de recuperación en el corte intermedio, dentro de una cartera cuya dinámica está vinculada a ciclos agrícolas, estacionalidad de ingresos de los clientes y condiciones de liquidez del productor.

La diversificación del portafolio de clientes mitiga la concentración individual de la cartera. Ningún cliente representa más del 5% de las ventas, lo que limita la dependencia de contrapartes específicas y aporta dispersión al riesgo de crédito comercial. Esta composición resulta relevante en un negocio donde los plazos de crédito se

ajustan por línea de producto y por dinámica agrícola, especialmente en agroquímicos, semillas, fertilizantes y banano.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	2023	2024	2025	MARZO 2026
	PARTICIPACIÓN			
Por vencer	71,11%	74,25%	70,85%	67,19%
Vencido	28,89%	25,75%	29,15%	32,81%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025 e internos marzo 2026

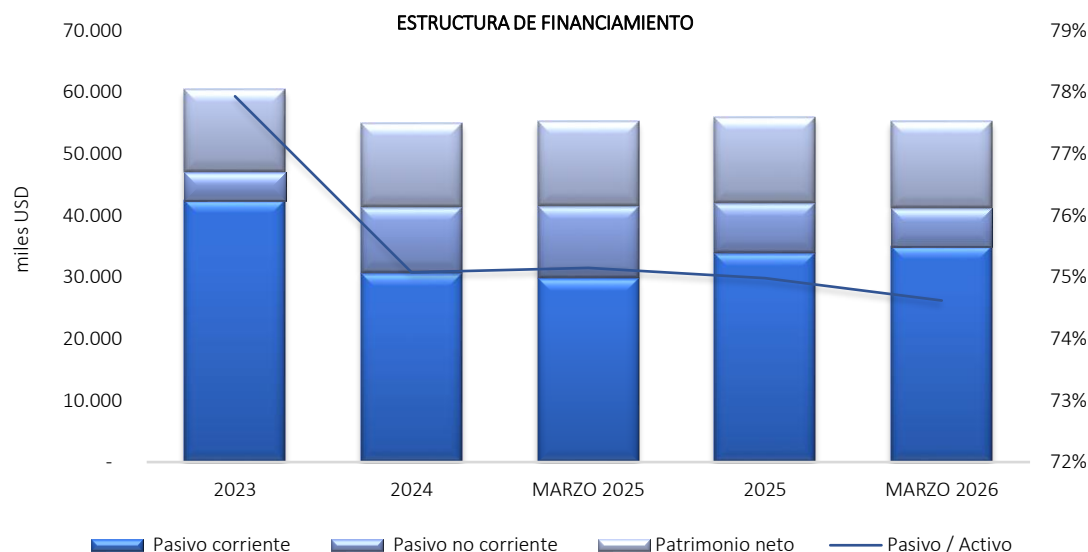
Los inventarios mantuvieron una evolución vinculada con la planificación agrícola y la disponibilidad de productos para atender la demanda del sector. Entre 2023 y marzo de 2026, los saldos pasaron de USD 9,02 millones a USD 9,15 millones, con una reducción en 2024 hasta USD 8,29 millones y una recuperación posterior en 2025 hasta USD 8,48 millones. Más allá del saldo, la lectura relevante se concentra en la rotación: los días de inventario pasaron de 152 en 2023 a 189 en 2024, luego mejoraron a 156 en 2025 y aumentaron a 212 a marzo de 2026. Este comportamiento evidencia que la recuperación comercial de 2025 permitió una mejor absorción del stock, mientras que el corte de marzo refleja una mayor permanencia de inventarios dentro del capital de trabajo, coherente con la preparación de productos para campañas y ventanas de demanda agrícola, pero con menor velocidad de conversión frente al cierre previo.

El activo no corriente mantuvo una participación menor frente al activo corriente y cumplió una función de soporte operativo. La composición en propiedad, planta y equipo, junto con terrenos estratégicos, responde a la necesidad de sostener infraestructura para la comercialización y distribución de productos. Durante el periodo 2023-marzo de 2026, la compañía destinó aproximadamente USD 1,30 millones a CAPEX, enfocado en modernización de maquinaria y renovación de instalaciones clave. Este nivel de inversión se mantiene compatible con una política de preservación de capacidad operativa, sin modificar de forma significativa la estructura del balance ni generar una presión relevante sobre la liquidez.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

Durante el periodo 2023-marzo de 2026, la evolución de los pasivos mantuvo correspondencia con la dinámica del activo y con los requerimientos de capital de trabajo del negocio. La reducción desde USD 47,08 millones en 2023 hasta USD 41,28 millones a marzo de 2026 refleja una estructura de financiamiento más contenida frente al inicio del periodo, en línea con la menor exposición en activos operativos y con una administración del balance ajustada al nivel reciente de actividad comercial. La recuperación parcial de pasivos en 2025 no implicó un cambio relevante en la estructura general, sino una recomposición asociada al ciclo de abastecimiento y a las necesidades propias del giro.

La estructura de financiamiento se mantuvo concentrada en obligaciones corrientes, que representaron en promedio el 82,46% del total de pasivos y se ubicaron en 84,74% a marzo de 2026. Esta composición es consistente con un modelo intensivo en capital de trabajo, donde el fondeo se articula principalmente mediante proveedores, deuda financiera y obligaciones bursátiles para sostener inventarios, cartera y descargas del ciclo operativo. Dentro de esta estructura, proveedores representó en promedio 33,97% del total de pasivos, mientras que entidades financieras y Mercado de Valores concentraron 60,61% del endeudamiento, configurando una base de financiamiento diversificada por fuente, aunque con concentración temporal en el corto plazo.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 – 2025 e internos marzo 2025 y 2026

La deuda financiera se mantuvo en niveles similares entre 2023 y 2024, para luego presentar una reducción relevante hacia 2025 y marzo de 2026, lo que moderó la exposición financiera absoluta frente al inicio del periodo. Esta disminución se observó tanto en deuda bancaria como en obligaciones vinculadas al Mercado de Valores, manteniendo una estructura de fondeo combinada entre entidades locales, fuentes externas, emisiones bursátiles y préstamos no bursátiles asociados a liquidaciones de compras. Al cierre de 2025, los rangos de tasa se ubicaron entre 7,00% y 11,50% para instituciones financieras locales, y entre 2,00% y 8,50% para fuentes externas, reflejando una composición diferenciada por origen y costo de fondeo dentro de un esquema orientado a cubrir necesidades recurrentes de capital de trabajo.

La deuda neta también disminuyó durante el periodo, en consistencia con la reducción de la deuda financiera y con una estructura de activos más contenida. Esta evolución cobra relevancia al contrastarse con la composición del activo, donde cartera e inventarios concentran una parte sustancial de los recursos operativos. En ese sentido, la menor deuda neta reduce la presión relativa del financiamiento sobre los activos de conversión operativa, aunque la disponibilidad efectiva de liquidez continúa vinculada a la recuperación de cuentas por cobrar y a la rotación de inventarios.

DEUDA FINANCIERA	2023	2024	2025	MARZO 2026
Banco Pichincha C.A.	6.123.824	6.879.703	5.252.163	4.227.533
Banco Internacional de Costa Rica S.A.	3.091.676	2.441.691	3.121.842	2.755.041
Banco del Austro S.A.	2.160.000	1.620.000	1.080.000	945.000
Banco Santander (Miami)	901.592	520.427	272.971	-
Banco Pichincha Panamá	650.292	623.548	577.186	558.610
Coop. De la Pequeña Empresa de Cotopaxi Ltda.	115.016	-	-	-
Banco Internacional S.A.	598.526	518.490	314.408	204.358
Banco Bolivariano C.A.	806.221	691.593	44.383	230.244
Banco DelBank	154.595	298.884	74.395	18.533
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	-	-	-	-
BBP Bank	1.270.376	804.200	1.156.739	1.105.117
Banco Guayaquil S.A.	2.724	-	-	-
Coop. Crediamigo Ltda.	-	576.176	346.939	268.332
Intereses	-556.159	-1.815.487	-1.067.003	-
Sub Total	15.318.683	13.159.225	11.174.023	10.312.770
Séptima Emisión de Obligaciones	750.000	-	-	-
Octava Emisión de Obligaciones	3.612.200	2.661.800	1.628.200	1.369.800
Novena Emisión de Obligaciones	-	3.468.850	2.260.650	2.083.600
Décima Emisión de Obligaciones	-	-	3.000.000	3.000.000
Décima Primera Emisión de Obligaciones	-	-	-	540.000
Segundo Programa de Papel Comercial	1.569.111	-	-	-
Tercer Programa de Papel Comercial	-	2.497.101	1.806.805	630.271
Otros	5.908.150	5.752.817	-	-
Intereses	-	28.138	-	-
Total	27.158.144	27.567.931	19.908.385	17.936.441

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 – 2025 e internos marzo 2026

Las cuentas y documentos por pagar mantuvieron un rol relevante como fuente de financiamiento operativo. Su participación disminuyó de 38,66% del total de pasivos en 2023 a 26,90% en 2024, en línea con una menor acumulación de inventarios y una gestión más contenida del abastecimiento; posteriormente aumentó a 32,79% en 2025 y 37,54% a marzo de 2026, acompañando la recomposición de la actividad comercial y una mayor utilización del crédito de proveedores dentro del ciclo operativo. Esta evolución evidencia que el financiamiento vía proveedores continúa siendo un componente funcional para sostener el abastecimiento y administrar los desfases de capital de trabajo. En paralelo, la contracción del capital de trabajo observada en el primer trimestre de 2026 respondió principalmente a un efecto temporal asociado al proceso de sustitución de pasivos de corto plazo por obligaciones de mayor plazo, dentro de una gestión financiera orientada a fortalecer el calce de vencimientos.

En términos de ciclo operativo, la compañía mantuvo una brecha entre días de cobro y días de pago, con un promedio de 330 días de cobro frente a 293 días de pago para el periodo 2023-marzo de 2026. Esta diferencia refleja que la recuperación de cartera se realiza en plazos superiores al periodo promedio de pago a proveedores, lo que explica la necesidad de financiamiento complementario. A marzo de 2026, los días de pago aumentaron a 359, ampliando el financiamiento operativo otorgado por proveedores y compensando parcialmente la extensión del ciclo de recuperación de cartera observada en el corte.

El patrimonio mantuvo una evolución estable como fuente complementaria de recursos, pasando de USD 13,33 millones en 2023 a USD 14,04 millones a marzo de 2026. Esta trayectoria estuvo asociada principalmente a resultados acumulados y del ejercicio, mientras que el capital social permaneció constante en USD 5,10 millones. El apalancamiento promedio de 3,12 veces entre 2023 y marzo de 2026, junto con la reducción de 3,01 veces en 2024 a 3,00 veces en 2025, muestra una relación deuda-patrimonio relativamente estable, en un contexto en el que el financiamiento externo continúa siendo el componente predominante de la estructura de recursos.

En conclusión, el perfil financiero refleja una compañía expuesta a la dinámica del ciclo agrícola, con ingresos sensibles a condiciones climáticas, planificación de siembras, mezcla comercial y liquidez de los productores. No obstante, la gestión observada evidencia capacidad de ajuste mediante una mayor selectividad comercial, control de costos y recomposición de la generación operativa, lo que permitió sostener márgenes y preservar resultados positivos en un entorno de ingresos fluctuantes. Desde el balance, la calidad de activos se mantiene vinculada a la administración del capital de trabajo, principalmente por la evolución de cartera e inventarios. La estructura de activos evidencia una gestión contenida de recursos, sin expansiones desproporcionadas frente al nivel reciente de actividad, aunque la liquidez operativa continúa dependiendo de la velocidad de recuperación de cuentas por cobrar y de la rotación del inventario dentro de los ciclos comerciales previstos. La estructura de financiamiento acompaña la naturaleza del negocio, intensiva en capital de trabajo y con concentración en obligaciones corrientes. La reducción de la deuda financiera y de la deuda neta moderó la presión del financiamiento sobre los activos operativos, mientras que la estabilidad patrimonial y el uso combinado de proveedores, entidades financieras y Mercado de Valores permitieron sostener una base de fondeo diversificada. La contracción temporal del capital de trabajo en el primer trimestre se enmarca en el proceso de sustitución de pasivos de corto plazo por obligaciones de mayor plazo, sin modificar la evaluación general sobre la administración financiera del emisor. En conjunto, la generación operativa, la administración de activos corrientes y la menor carga relativa de endeudamiento mantienen una lectura consistente con la capacidad de la compañía para atender sus obligaciones bajo las condiciones actuales del negocio.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

En la estructuración original, las proyecciones del Estado de Resultados Integrales para 2025 contemplaban un escenario de ingresos superior al finalmente alcanzado. Las ventas reales se ubicaron por debajo de lo estimado, lo que refleja una ejecución más moderada frente al presupuesto inicial; no obstante, esta diferencia debe leerse en función de la sensibilidad del negocio al ciclo agrícola, la demanda efectiva de insumos y la temporalidad comercial propia del sector.

A nivel operativo, los costos y gastos de operación también fueron inferiores a lo proyectado, acompañando la menor escala de ingresos y evidenciando capacidad de ajuste en la estructura de egresos. Esta reducción permitió mitigar parcialmente el efecto de la menor facturación sobre la generación operativa, aunque no compensó completamente la diferencia frente al escenario original.

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2025	
	ORIGINALES	REAL
	(MILES USD)	
Ingresos	34.199	30.565
Costos y Gastos de operación	-30.398	-27.336
Gastos financieros netos de ingresos no operacionales	-2.430	-2.690
Utilidad antes de participación e impuestos	1.371	539

Fuente: Prospecto de Oferta Pública y Estados Financieros auditados 2025

Por su parte, los gastos financieros reales fueron superiores a los previstos, lo que introdujo una mayor presión sobre el resultado antes de participación e impuestos. En consecuencia, la utilidad antes de participación e impuestos se ubicó por debajo de la proyección inicial, aunque se mantuvo positiva, reflejando que la compañía conservó generación de resultados pese a un entorno de ventas más acotado y a una mayor carga financiera.

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

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.

Las premisas de la proyección realizada por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se basan en la situación financiera del Emisor a la fecha de corte, en el comportamiento histórico en los años anteriores y en un escenario estresado y conservador del 2025 y durante el periodo de vigencia de la Emisión. Es importante recalcar que, a la fecha del presente informe, IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA presenta 5 instrumentos en el Mercado de Valores, cuyos cronogramas de amortización y vencimiento forman parte del análisis de capacidad de pago.

Las proyecciones 2026–2028 plantean un escenario de crecimiento moderado en ingresos, sustentado en la continuidad del modelo comercial local de agroquímicos y fertilizantes, sin asumir una expansión acelerada del negocio. Luego de un periodo histórico marcado por una contracción en 2024 y recuperación en 2025, el escenario proyectado incorpora incrementos graduales de ventas, desde USD 31,18 millones en 2026 hasta USD 34,37 millones en 2028. Esta trayectoria resulta consistente con una lectura prudente del negocio, en la medida en que no replica crecimientos extraordinarios, sino que recoge una normalización progresiva de la demanda agrícola y una continuidad de la escala operativa alcanzada.

PREMISAS PROYECCIÓN	2023	2024	2025	MARZO 2026	2026	2027	2028
Ingresos de actividades ordinarias	-	-24%	25%	-10%	2%	5%	5%
Costo de ventas y producción	66%	65%	64%	69%	66%	66%	66%
Gasto de ventas	-25%	-32%	-25%	-23%	-23%	-23%	-23%
Cuentas por cobrar (CP)	377	341	276	327	276	276	276
Cuentas por cobrar (LP)	0%	20%	15%	20%	13%	11%	9%
Inventarios	152	189	156	212	184	184	184
Cuentas por pagar (CP)	306	253	253	359	320	305	295

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

En términos de costo de ventas, las proyecciones mantienen una participación estable cercana al 66% de los ingresos durante todo el horizonte proyectado. Este supuesto se ubica por encima del nivel observado al cierre de 2025, lo que incorpora una lectura conservadora frente a la eficiencia alcanzada en el último ejercicio auditado. Bajo este enfoque, la generación bruta se mantiene relativamente estable, con un margen que no depende de mejoras extraordinarias en costos, sino de la capacidad de sostener una mezcla comercial y condiciones de abastecimiento compatibles con la operación histórica del emisor.

Los gastos de administración y ventas se proyectan con una participación constante de 23% sobre los ingresos, nivel inferior al observado en 2025. Esta premisa supone que el crecimiento proyectado de ingresos permitiría absorber la carga operativa sin generar presiones proporcionales sobre el resultado operacional. Bajo esta estructura, la utilidad operativa mantendría una trayectoria creciente, pasando de USD 3,43 millones en 2026 a USD 3,78 millones en 2028, reflejando una relación estable entre escala comercial, estructura administrativa/comercial y generación operativa.

Los gastos financieros proyectados muestran una trayectoria decreciente entre 2026 y 2028, pasando de USD 2,86 millones a USD 2,56 millones. Esta evolución es consistente con una menor presión relativa del endeudamiento dentro del horizonte proyectado y permite que una mayor proporción de la generación operativa se traslade hacia resultados antes de impuestos. En paralelo, los otros ingresos no operacionales netos se mantienen en niveles

moderados y relativamente estables, lo que evita que la proyección dependa de ingresos extraordinarios para sostener la utilidad del ejercicio.

Bajo estas premisas, la utilidad neta proyectada mantendría una tendencia creciente, desde USD 602 mil en 2026 hasta USD 1,04 millones en 2028, apoyada en la mayor escala de ingresos, estabilidad de costos, contención de gastos operativos y menor carga financiera. En la misma línea, el EBITDA pasaría de USD 3,98 millones a USD 4,35 millones, reflejando una generación operativa sostenida antes del efecto financiero, tributario y de depreciaciones. En conjunto, ambos indicadores muestran una trayectoria compatible con un escenario de continuidad operativa y mejora gradual en la capacidad de generación.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias	31.176	32.735	34.372
Costo de ventas y producción	20.576	21.605	22.685
Margen bruto	10.600	11.130	11.686
(-) Gastos de ventas	(7.171)	(7.529)	(7.906)
Utilidad operativa	3.429	3.601	3.781
(-) Gastos financieros	(2.859)	(2.691)	(2.557)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	374	393	412
Utilidad antes de participación e impuestos	944	1.303	1.636
(-) Participación trabajadores	(142)	(195)	(245)
Utilidad antes de impuestos	802	1.107	1.391
(-) Gasto por impuesto a la renta	(201)	(277)	(348)
Utilidad neta	602	830	1.043
EBITDA	3.980	4.162	4.354

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

Las proyecciones de balance 2026–2028 plantean una estabilización del capital de trabajo frente al cierre de 2025, con supuestos orientados a sostener la operación sin una expansión agresiva de los rubros operativos. Las cuentas por cobrar se mantienen en 276 días, reflejando una expectativa de recuperación alineada con la gestión de cobranza alcanzada; mientras que la cartera de largo plazo se reduce gradualmente de 13% a 9%, lo que sugiere una menor permanencia de saldos fuera del ciclo corriente. En inventarios, la proyección de 184 días incorpora una rotación prudente frente a las necesidades de abastecimiento del negocio, y las cuentas por pagar, entre 320 y 295 días, mantienen el financiamiento operativo vía proveedores como soporte del ciclo comercial, aunque con una normalización gradual hacia el final del periodo.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Flujo Actividades de Operación	6.747	2.965	3.236
Flujo Actividades de Inversión	(108)	(109)	(110)
Flujo Actividades de Financiamiento	(6.713)	(3.151)	(2.647)
Saldo Inicial de Efectivo	975	901	606
Flujo del período	(74)	(295)	479
Saldo Final de efectivo	901	606	1.085

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

Las proyecciones de flujo de efectivo reflejan un escenario en el que la generación operativa se mantiene como principal fuente de liquidez durante el horizonte analizado, apoyada en la recuperación de ingresos, la administración de cartera y la rotación de inventarios. El flujo de inversión se mantiene acotado, coherente con una política de CAPEX orientada a preservar capacidad operativa sin introducir presiones relevantes sobre la caja. A su vez, el flujo de financiamiento proyecta salidas netas, consistentes con una estructura que prioriza la atención de obligaciones y la reducción gradual de la presión financiera. En conjunto, la dinámica proyectada muestra que la operación cubriría las necesidades de inversión y permitiría destinar recursos al servicio del financiamiento, manteniendo saldos de efectivo positivos durante el periodo.

En conclusión, las proyecciones 2026–2028 de IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE INMONTE plantean un escenario de continuidad operativa sustentado en crecimiento moderado de ingresos, estabilidad de costos y contención de gastos operativos. Bajo estas premisas, la utilidad operativa, utilidad neta y EBITDA mantienen una trayectoria creciente, mientras que el balance proyectado incorpora una estabilización del capital de trabajo. Asimismo, la generación operativa se mantiene como principal fuente de liquidez, permitiendo cubrir inversiones acotadas y salidas de financiamiento. En conjunto, las proyecciones sugieren una capacidad de generación alineada con la atención de las obligaciones previstas, sin depender de una expansión acelerada.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AAA (-)

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

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

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.

El Informe de Calificación de la Décima Emisión de Obligaciones de IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRÍCOLA DEL MONTE SOCIEDAD ANÓNIMA INMONTE ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
ACTIVO	60.414	55.004	56.033	55.221	55.314
Activo corriente	46.605	35.779	35.786	36.098	35.362
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.144	725	975	758	1.885
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	33.793	23.149	23.400	22.916	20.597
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	844	1.274	1.218	894	801
Inventarios	9.024	8.289	8.484	8.169	9.147
Anticipos a proveedores	220	49	303	14	44
Activos por impuestos corrientes	1.110	981	443	1.318	521
Otros activos corrientes	470	1.312	962	2.030	2.367
Activo no corriente	13.809	19.224	20.247	19.124	19.952
Propiedades, planta y equipo	10.904	10.906	10.802	10.914	10.847
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(3.769)	(4.148)	(4.331)	(4.248)	(4.430)
Terrenos	3.909	3.909	3.909	3.909	3.909
Propiedad de inversión	890	1.024	2.573	1.023	2.573
Inversiones en subsidiarias	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados LP	-	4.953	4.692	4.953	4.431
Otros activos no corrientes	376	1.082	1.102	1.073	1.124
PASIVO	47.085	41.297	42.017	41.498	41.277
Pasivo corriente	42.473	30.720	33.830	29.826	34.976
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	18.201	11.108	13.778	10.277	15.495
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	471	339	413	558	422
Obligaciones con entidades financieras CP	14.047	8.083	7.422	7.951	6.707
Obligaciones emitidas CP	3.270	4.739	5.799	4.588	6.122
Préstamos con terceros CP	5.968	5.715	5.774	5.658	5.493
Provisiones por beneficios a empleados CP	174	341	333	362	366
Otros pasivos corrientes	343	394	311	431	372
Pasivo no corriente	4.612	10.577	8.187	11.673	6.300
Obligaciones con entidades financieras LP	1.272	5.076	3.752	4.672	3.606
Obligaciones emitidas LP	2.707	3.917	2.936	5.393	1.502
Pasivos por arrendamientos no corrientes	-	489	382	489	382
Provisiones por beneficios a empleados LP	633	671	781	666	776
Otros pasivos no corrientes	-	423	336	453	34
PATRIMONIO NETO	13.329	13.707	14.016	13.723	14.038
Capital suscrito o asignado	5.096	5.096	5.096	5.096	5.096
Reserva legal	1.245	1.261	1.296	1.251	1.286
Ganancias o pérdidas acumuladas	6.920	7.004	7.313	7.350	7.634
Ganancia o pérdida neta del periodo	68	345	312	25	21
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Ingresos de actividades ordinarias	32.263	24.474	30.565	6.271	5.660
Costo de ventas y producción	21.419	15.801	19.636	4.127	3.880
Margen bruto	10.843	8.673	10.929	2.144	1.780
(-) Gastos de ventas	(8.208)	(7.904)	(7.700)	(1.626)	(1.300)
Utilidad operativa	2.635	769	3.229	518	480
(-) Gastos financieros	(3.115)	(3.126)	(3.476)	(595)	(542)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	836	3.010	786	103	84
Utilidad antes de participación e impuestos	357	653	539	25	21
(-) Participación trabajadores	(54)	(98)	(81)	-	-
Utilidad antes de impuestos	303	555	458	25	21
(-) Gasto por impuesto a la renta	(236)	(210)	(147)	-	-
Utilidad neta	68	345	312	25	21
EBITDA	3.094	1.230	3.768	612	629

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025
Flujo Actividades de Operación	(2.585)	(36)	4.858
Flujo Actividades de Inversión	(1.349)	(854)	(1.795)
Flujo Actividades de Financiamiento	2.607	471	(2.812)
Saldo Inicial de Efectivo	2.471	1.144	725
Flujo del periodo	(1.327)	(419)	250
Saldo Final de efectivo	1.144	725	975

ÍNDICES	2023	2024 REAL	2025	2026	2027	2028	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	66%	65%	64%	66%	66%	66%	66%	69%
Margen Bruto/Ventas	34%	35%	36%	34%	34%	34%	34%	31%
Utilidad Operativa / Ventas	8%	3%	11%	11%	11%	11%	8%	8%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	4.132	5.060	1.956	3.469	5.475	8.288	6.272	385
Prueba ácida	0,88	0,89	0,81	0,80	0,84	0,90	0,94	0,75
Índice de liquidez	1,10	1,16	1,06	1,10	1,16	1,25	1,21	1,01
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(2.585)	(36)	4.858	6.747	2.965	3.236	-	-
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	78%	75%	75%	75%	73%	72%	75%	75%
Pasivo corriente / Pasivo total	90%	74%	81%	81%	81%	79%	72%	85%
EBITDA / Gastos financieros	0,99	0,39	1,08	1,39	1,55	1,70	1,03	1,16
Años de pago con EBITDA (APE)	8,38	21,63	6,50	5,21	4,94	4,59	11,15	8,49
Años de pago con FLE (APF)	-	-	5,04	3,07	6,94	6,18	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	1.770	25.485	20.838	20.753	17.365	16.133	(362)	21.741
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,75	0,05	0,18	0,19	0,24	0,27	(1,69)	0,03
Capital social / Patrimonio	38%	37%	36%	35%	33%	31%	37%	36%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	3,53	3,01	3,00	2,92	2,74	2,58	3,02	2,94
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	57,90%	66,66%	61,12%	51%	50%	50%	68%	56,76%
Deuda largo plazo / Activo total	7%	16%	12%	11%	11%	12%	18%	9%
Deuda neta (miles USD)	25.919	26.605	24.507	20.727	20.562	19.994	27.304	21.345
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	24.616	20.330	18.106	16.095	17.800	19.320	20.808	14.249
RENTABILIDAD								
ROA	0%	1%	1%	1%	1%	2%	0%	0%
ROE	0,5%	2,5%	2,22%	4%	5%	6%	1%	1%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	4	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
Días de inventario	152	189	156	184	184	184	178	212
CxC relacionadas / Activo total	1,40%	2,32%	2,17%	2,12%	2,11%	2,06%	1,62%	1,45%
Días de cartera CP	377	341	276	276	276	276	329	327
Días de pago CP	306	253	253	320	305	295	224	359

DEUDA NETA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027 PROYECTADO	2028	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Obligaciones con entidades financieras CP	14.047	8.083	7.422	7.500	8.598	8.605	7.951	6.707
Obligaciones emitidas CP	3.270	4.739	5.799	2.730	1.263	667	4.588	6.122
Préstamos con terceros CP	5.968	5.715	5.774	5.250	5.000	4.750	5.658	5.493
Obligaciones con entidades financieras LP	1.272	5.076	3.752	4.168	5.591	7.007	4.672	3.606
Obligaciones emitidas LP	2.707	3.917	2.936	2.180	917	250	5.393	1.502
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	27.263	27.530	25.682	21.828	21.369	21.279	28.262	23.430
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.144	725	975	901	606	1.085	758	1.885
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	200	200	200	200	200	200	200	200
Deuda neta	25.919	26.605	24.507	20.727	20.562	19.994	27.304	21.345

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027 PROYECTADO	2028	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Inventarios	9.024	8.289	8.484	10.517	11.043	11.595	8.169	9.147
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	33.793	23.149	23.400	23.868	25.061	26.314	22.916	20.597
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	18.201	11.108	13.778	18.290	18.304	18.589	10.277	15.495
NOF	24.616	20.330	18.106	16.095	17.800	19.320	20.808	14.249

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	2026	2027 PROYECTADO	2028	MARZO 2025 INTERANUAL	MARZO 2026
Obligaciones con entidades financieras CP	-	14.047	8.083	7.422	7.500	8.598	-	14.047
Obligaciones emitidas CP	-	3.270	4.739	5.799	2.730	1.263	-	3.270
Préstamos con terceros CP	-	5.968	5.715	5.774	5.250	5.000	-	5.968
(-) Gastos financieros	3.115	3.126	3.476	2.859	2.691	2.557	595	542
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.344	925	1.175	1.101	806	1.285	958	2.085
SERVICIO DE LA DEUDA	1.770	25.485	20.838	20.753	17.365	16.133	(362)	21.741

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

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

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

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

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