



CALIFICACIÓN:

Tercera Emisión de Obligaciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Revisión
Metodología de calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	diciembre 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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

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

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

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

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	dic-2021	Class
AA (+)	jun-2022	Class
AA (+)	dic-2022	Class
AA (+)	jun-2023	Class
AA (+)	dic-2023	GlobalRatings
AA (+)	jun-2024	GlobalRatings
AA (+)	dic-2024	GlobalRatings
AA (+)	jun-2025	GlobalRatings
AA (+)	dic-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 AA (+) para la Tercera Emisión de Obligaciones de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. en comité de análisis No. 212-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 05 de junio de 2026; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2023, 2024 y 2025, estados financieros internos, proyecciones financieras y otra información relevante con fecha abril de 2025 y 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías. Valores y Seguros bajo resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-000043712240 el 08 de junio de 2022 por un monto de hasta USD 1.000.000).

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

- La industria manufacturera de productos no alimenticios mantiene una participación relevante dentro de la economía ecuatoriana, al constituirse como un sector generador de empleo, valor agregado y encadenamientos productivos. Durante 2025 se observaron señales de recuperación apoyadas en una mayor demanda interna, mejores condiciones para el comercio exterior y una mayor disponibilidad de crédito productivo, factores que contribuyeron a generar un entorno más favorable para la actividad manufacturera y para la recuperación operativa de las compañías vinculadas a la producción de bienes industriales y de consumo.
- SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. cuenta con más de 30 años de experiencia en la producción y comercialización de empaques flexibles, manteniendo una trayectoria orientada a la innovación, diversificación de productos y atención de mercados locales e internacionales. La compañía ha desarrollado líneas de negocio dirigidas a distintos segmentos productivos y ha incorporado soluciones de empaques eco amigables elaborados con material reciclado post consumo, fortaleciendo su posicionamiento competitivo y su capacidad de adaptación frente a cambios en las preferencias del mercado y en las tendencias regulatorias del sector.
- Actualmente, la compañía no mantiene implementadas prácticas formales de gobierno corporativo ni cuenta con un directorio estatutario. Sin embargo, la administración se apoya en reuniones internas para el seguimiento de presupuestos, productividad, decisiones operativas, necesidades de financiamiento y demás indicadores relevantes del negocio. Las estrategias a futuro se enfocan en consolidar su presencia en mercados locales y del exterior, diversificar su portafolio de productos e incorporar mejoras tecnológicas que permitan sostener la eficiencia operativa. De igual manera, la gestión financiera mantiene como puntos relevantes el control de inventarios, la administración de la cartera, la optimización de costos y el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados para atender las obligaciones de corto plazo.
- Luego de los resultados registrados en 2024, la compañía evidenció una recuperación operativa durante 2025, sustentada en una mejora de los ingresos, un fortalecimiento del margen bruto y una estructura de gastos más eficiente. Esta evolución permitió revertir la pérdida registrada durante el ejercicio previo y retornar a resultados netos positivos, reflejando una mejora en la capacidad operativa del negocio y en la generación de rentabilidad. Al corte interanual de abril de 2026, la compañía mantuvo resultados positivos y una menor presión financiera respecto de períodos anteriores. La generación de margen, el control de gastos y la reducción de la deuda financiera neta contribuyeron a sostener la rentabilidad y fortalecer la estabilidad financiera. No obstante, la consolidación de estos resultados continuará dependiendo de la evolución de los costos de producción, la estabilidad del margen bruto y la capacidad de sostener niveles adecuados de eficiencia operativa.
- La estructura financiera mantiene una base patrimonial estable y niveles de liquidez superiores a la unidad, lo que favorece la capacidad de atención de obligaciones corrientes. Adicionalmente, la reducción observada en el endeudamiento financiero y en la deuda neta ha contribuido a disminuir la presión sobre la estructura de capital y a fortalecer la flexibilidad financiera de la compañía. Sin embargo, se mantiene como factor de seguimiento la administración del capital de trabajo, particularmente en cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, dada su incidencia sobre la generación de efectivo y la liquidez de corto plazo.
- Las proyecciones financieras contemplan un escenario de crecimiento moderado y gradual, sustentado en premisas conservadoras de ingresos, estabilidad en la estructura de costos y una administración prudente del capital de trabajo. Bajo este escenario, la compañía mantendría resultados netos positivos, una recuperación progresiva del EBITDA y una generación operativa de efectivo suficiente para sostener sus actividades y atender sus compromisos financieros durante el horizonte proyectado.

- La emisión de obligaciones bajo análisis está amparada por Garantía General y cumple con los resguardos de Ley aplicables. Los activos depurados presentan una cobertura holgada frente al saldo de obligaciones en circulación, mientras que el total de emisiones se mantiene dentro del límite permitido respecto al patrimonio. Estos elementos reflejan un margen adecuado frente a los parámetros evaluados; sin embargo, será relevante monitorear la evolución de los activos gravados, el patrimonio y el endeudamiento financiero, debido a su incidencia directa en la capacidad de cobertura y en el cumplimiento de los resguardos del instrumento.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. es una empresa familiar con más de 30 años de experiencia en la producción de empaques flexibles, con una visión constante de innovación y diversificación. Actualmente, produce y comercializa empaques eco amigables con material reciclado post consumo. Adicionalmente, llega a mercados internacionales con bolsas de seguridad, mailer bags y bolsas para distintos tipos de comercio.

Durante el año 2023, las ventas contabilizaron USD 10,46 millones, mientras que a diciembre de 2024 se registró una disminución de 2,82%, hasta ubicarse en USD 10,17 millones. Para 2025, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron USD 10,96 millones, lo que reflejó una recuperación anual de 7,77% frente al año previo. Este comportamiento evidenció una mejora en la generación comercial luego de la contracción observada en 2024.

Al corte interanual de abril de 2026, las ventas se ubicaron en USD 3,67 millones, frente a USD 3,39 millones en abril de 2025, lo que representó un crecimiento de 8,64%. Este comportamiento evidencia un aumento relativo moderado en la escala de ingresos al corte analizado, por lo que la evolución comercial durante el resto del ejercicio, determinante para sostener la generación operativa y la capacidad de cobertura de sus obligaciones, puede suponerse con una evolución positiva.

Los costos asociados a las ventas estuvieron primordialmente determinados por los costos de adquisición de materia prima, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación. El comportamiento del costo de ventas se mantuvo estrechamente vinculado al desempeño de las ventas. En 2023, el margen de costos sobre ventas fue de 81,82%, mientras que en 2024 aumentó a 86,24% y posteriormente disminuyó a 83,55% en 2025. Esta última reducción permitió una recuperación del margen bruto frente al año previo.

Los gastos operativos de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. estuvieron compuestos principalmente por gastos administrativos, entre ellos sueldos, salarios, honorarios profesionales, comisiones, depreciaciones y otros rubros asociados a la operación. En 2023, estos gastos se ubicaron en USD 1,51 millones, mientras que en 2024 aumentaron a USD 2,01 millones. Para 2025, disminuyeron a USD 1,54 millones, reflejando una reducción anual de 23,57%. En términos de participación sobre ingresos, los gastos administrativos pasaron de 14,46% en 2023 a 19,78% en 2024 y 14,03% en 2025.

Como resultado, la utilidad operativa presentó un comportamiento fluctuante durante el período histórico. En 2023 se ubicó en USD 389,00 mil, mientras que en 2024 registró una pérdida operativa de USD 612,00 mil, afectada por el incremento del costo de ventas y de los gastos administrativos. Para 2025, la utilidad operativa retornó a terreno positivo, alcanzando USD 265,00 mil. En términos de margen operativo, este indicador pasó de 3,72% en 2023 a -6,02% en 2024 y 2,42% en 2025.

A abril de 2026, el EBITDA se ubicó en USD 298,00 mil, superior a los USD 245,00 mil registrados en abril de 2025, reflejando una mayor generación operativa en términos absolutos. En línea con este comportamiento, la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros aumentó de 4,18 veces a 6,17 veces, debido a la reducción de la carga financiera del período y al incremento en los niveles de EBITDA. Por su parte, los años de pago con EBITDA pasaron de 1,29 años en abril de 2025 a 0,85 años en abril de 2026, lo que evidencia una mejor capacidad relativa de repago medida en función de la generación operativa del período.

En cuanto al resultado neto, la compañía registró una utilidad de USD 24,00 mil en 2023, mientras que en 2024 presentó una pérdida neta de USD 807,00 mil, asociada principalmente al resultado operativo negativo del ejercicio. Para 2025, la utilidad neta se recuperó hasta USD 71,00 mil, favorecida por la mejora del margen bruto, la reducción de gastos administrativos y la menor carga financiera. El margen neto pasó de 0,23% en 2023 a -7,94% en 2024 y 0,65% en 2025.

En relación con el flujo libre de efectivo, este se mantuvo positivo durante el período histórico, aunque con tendencia fluctuante, al pasar de USD 794,00 mil en 2023 a USD 384,00 mil en 2024 y USD 588,00 mil en 2025. La recuperación observada en 2025 estuvo relacionada con la mejora del resultado operativo frente al año previo; el

nivel de flujo continuó siendo moderado, pero permitió cubrir las necesidades de inversión y una amortización controlada de los niveles de deuda con costo de la compañía.

La deuda neta presentó una reducción durante el período histórico, al pasar de USD 1,02 millones en 2023 a USD 1,03 millones en 2024 y USD 623,00 mil en 2025. A abril de 2026, la deuda neta se ubicó en USD 762,00 mil, inferior a los USD 943,00 mil registrados en abril de 2025, lo que representó una disminución interanual de 19,19%. Esta evolución refleja una menor exposición financiera neta.

El indicador de servicio de deuda se ubicó en USD 1,07 millones en 2023, USD 920,00 mil en 2024 y USD 1,16 millones en 2025, evidenciando una evolución variable durante el período histórico. A abril de 2026, este indicador alcanzó USD 773,00 mil, inferior a los USD 813,00 mil registrados en abril de 2025, lo que refleja una menor exigencia de servicio financiero al corte interanual.

Por su parte, el capital de trabajo presentó una evolución variable. En 2023 se ubicó en USD 1,05 millones, disminuyó a USD 604,00 mil en 2024 y aumentó a USD 794,00 mil en 2025. A abril de 2026, alcanzó USD 1,13 millones, superior a los USD 851,00 mil registrados en abril de 2025, lo que refleja una mejora interanual en la posición corriente.

En términos de rentabilidad, el ROE pasó de 1,11% en 2023 a -38,73% en 2024 y 3,28% en 2025, mientras que el ROA se ubicó en 0,36%, -12,75% y 1,16%, respectivamente. A abril de 2026, el ROE alcanzó 13,86%, frente a 7,33% en abril de 2025, mientras que el ROA se ubicó en 4,10%, frente a 2,10% en el mismo período del año anterior. Esta mejora interanual responde al mayor resultado neto acumulado del período y a la recuperación de los márgenes finales; cabe destacar que la rentabilidad debe evaluarse considerando su sensibilidad a la evolución del margen operativo, la generación de EBITDA y la capacidad de sostener resultados positivos durante el resto del ejercicio.

Por su parte, el apalancamiento pasó de 2,09 veces en 2023 a 2,04 veces en 2024 y 1,82 veces en 2025, reflejando una reducción gradual en la dependencia del financiamiento de terceros. Sin embargo, a abril de 2026, el indicador se ubicó en 2,38 veces, inferior al 2,49 veces de abril de 2025, pero superior al cierre de 2025, evidenciando una mayor presión de pasivos al corte interanual frente al patrimonio, aunque se mantiene dentro de niveles que permitirían un incremento moderado de los niveles de pasivo frente a patrimonio.

En conjunto, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. evidenció una recuperación en ingresos, utilidad operativa y utilidad neta al cierre de 2025, luego del deterioro observado en 2024. A abril de 2026 la compañía logró sostener resultados positivos y mejorar los márgenes operativo y neto, apoyada en un incremento en los niveles de ingresos y una reducción de gastos financieros apoyada en un incremento de ingresos y una reducción de gastos financieros, factores que compensaron parcialmente el aumento observado en los gastos operacionales.

RESULTADOS E INDICADORES	2023	2024	2025	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	10.461	10.167	10.956	3.378	3.670
Utilidad operativa (miles USD)	389	(612)	265	111	153
Utilidad neta (miles USD)	24	(807)	71	52	105
EBITDA (miles USD)	640	-285	656	245	298
Deuda neta (miles USD)	1.024	1.031	623	943	762
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	794	384	590	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.213	870	1.454	1.562	2.114
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	1.073	920	1.155	813	773
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,60	0,00	0,57	0,30	0,39
Capital de trabajo (miles USD)	1.045	604	794	851	1.130
ROE	1,11%	-38,73%	3,28%	7,33%	13,86%
Apalancamiento	2,09	2,04	1,82	2,49	2,38

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 – 2025 e Internos abril 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:

- Riesgo asociado al entorno macroeconómico, derivado de una eventual desaceleración de la actividad productiva, restricciones de liquidez, deterioro en la cadena de pagos o menor dinamismo del consumo y la inversión. Considerando que SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. participa en la industria manufacturera mediante la producción de soluciones de empaques plásticos dirigidas

a clientes de diversos sectores económicos, un deterioro del entorno podría afectar los volúmenes de venta, la recuperación de cartera y la generación de flujo operativo. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante la diversificación de productos, la experiencia acumulada de la compañía y la gestión comercial orientada a preservar relaciones de largo plazo con sus clientes.

- La economía ecuatoriana continúa expuesta a presiones inflacionarias, variaciones en los costos de financiamiento, desequilibrios fiscales y eventuales cambios en el marco tributario o regulatorio. Estos factores podrían generar incrementos en los costos de materias primas, energía, transporte, mano de obra y financiamiento, afectando los márgenes operativos de la compañía en caso de no ser trasladados oportunamente al precio final de sus productos. La mitigación de este riesgo depende de la capacidad del emisor para mantener eficiencia operativa, gestionar adecuadamente su estructura de costos y adaptar sus estrategias comerciales a las condiciones del mercado.
- La incertidumbre política y jurídica podría afectar las decisiones de inversión, el acceso a financiamiento y la estabilidad del entorno empresarial. Para SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA., eventuales modificaciones regulatorias, tributarias o laborales podrían generar mayores costos de operación o afectar la planificación financiera y productiva. La compañía mitiga parcialmente este riesgo mediante el seguimiento permanente del entorno, la flexibilidad de su estructura operativa y la capacidad de adaptación desarrollada a lo largo de su trayectoria.
- La crisis de seguridad que enfrenta el país constituye un factor de riesgo para las actividades productivas y logísticas, debido a su potencial impacto sobre el transporte de insumos, la distribución de productos terminados, la continuidad operativa y los costos asociados a protección y control. Eventuales afectaciones en la cadena logística podrían generar retrasos en abastecimiento y entrega de productos, afectando la eficiencia operativa. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante la planificación logística, la coordinación con proveedores y clientes y las medidas de seguridad implementadas para proteger la operación.

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

- Fluctuaciones en los precios de materias primas, insumos, suministros y materiales derivados del plástico podrían afectar directamente la estructura de costos de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA., dado que estos componentes son esenciales para su proceso productivo. Ante incrementos sostenidos, la compañía podría enfrentar presión sobre sus márgenes si no logra trasladar dichos efectos al precio final o compensarlos mediante eficiencias operativas. Este riesgo se mitiga parcialmente mediante la planificación de compras, la administración de inventarios y la gestión comercial de precios.
- Algunas materias primas utilizadas por la industria manufacturera de empaques plásticos pueden depender de proveedores externos, condiciones de importación, costos logísticos, aranceles o disponibilidad de insumos en el mercado. Por ello, restricciones en el abastecimiento, retrasos logísticos o concentración en proveedores específicos podrían afectar la continuidad de la producción y la capacidad de atención a clientes. SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mitiga este riesgo mediante la gestión de proveedores, la diversificación de líneas de productos y la experiencia acumulada en el manejo de su cadena de suministro.
- La industria de empaques plásticos enfrenta un entorno competitivo en el que la eficiencia operativa, la calidad del producto, la innovación y la capacidad de adaptación a las necesidades de los clientes son factores determinantes. La pérdida de competitividad, la entrada de nuevos participantes o cambios en las preferencias del mercado podrían afectar los volúmenes de venta y la rentabilidad del emisor. La compañía mitiga parcialmente este riesgo mediante el desarrollo de soluciones de empaques de valor agregado, la mejora continua, la innovación tecnológica y la diversificación de productos.
- Las tendencias ambientales y regulatorias relacionadas con el uso de plásticos constituyen un riesgo sectorial relevante. Cambios en normativas ambientales, mayores exigencias de sostenibilidad o modificaciones en las preferencias de los consumidores podrían incidir sobre la demanda de ciertos productos y requerir adaptaciones en procesos, materiales o líneas de producción. SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mitiga parcialmente este riesgo mediante su enfoque hacia soluciones

de empaques eco amigables, el uso de material reciclado post consumo y la orientación hacia sistemas de calidad, seguridad y medio ambiente.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada, son los documentos y cuentas por cobrar y todos aquellos libres de gravamen. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión corresponde a escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. En caso de una desaceleración de los sectores atendidos por la compañía, podrían presentarse retrasos en la recuperación de cartera, incremento de saldos vencidos o mayores necesidades de provisión. SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mitiga este riesgo mediante la evaluación de clientes, el seguimiento de los saldos pendientes y la gestión continua de cobranza.
- Una concentración de ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene adecuados niveles de gestión de recuperación y cobranza, podría generarse cartera vencida o incobrable, lo que afectaría la calidad de los activos que respaldan la Emisión. El análisis de antigüedad evidencia que la cartera se mantiene mayoritariamente concentrada en saldos vigentes y vencimientos de corto plazo; sin embargo, el aumento de saldos vencidos durante el último ejercicio constituye un factor de monitoreo.
- Los inventarios, por su relevancia dentro del activo corriente y por su vinculación directa con el giro productivo de la compañía, están expuestos a riesgos de rotación, obsolescencia, deterioro físico o variaciones en la demanda. Una acumulación excesiva podría inmovilizar recursos y presionar el capital de trabajo, mientras que niveles insuficientes podrían afectar la capacidad de producción y atención oportuna de pedidos. La compañía mitiga este riesgo mediante la planificación de compras, el control de existencias y la administración de su proceso productivo.
- La concentración de obligaciones en el corto plazo constituye un factor de riesgo financiero, en la medida en que exige una adecuada generación de efectivo, recuperación de cartera y rotación de inventarios para atender oportunamente compromisos comerciales y financieros. Si bien la compañía mantiene una posición corriente superior a la unidad y ha reducido su deuda neta frente al corte interanual, la estructura de financiamiento requiere seguimiento permanente por su incidencia sobre la liquidez y la flexibilidad financiera.
- La capacidad de pago de la Emisión depende de que SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mantenga una generación operativa suficiente, preserve márgenes positivos y administre adecuadamente su capital de trabajo. El incremento de las necesidades operativas de fondos y la concentración de vencimientos de corto plazo constituyen elementos de seguimiento. No obstante, la reducción de gastos financieros, el control de costos y la mejora relativa en la rentabilidad final contribuyen a mitigar parcialmente este riesgo.

Se debe indicar que, a abril 2026, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA no registra cuentas por cobrar a relacionadas.

INSTRUMENTO

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	D	1.000.000	Hasta 1.440	8,75%	Trimestral	Trimestral
Saldo en circulación (abril 2026)	USD 62.500					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	Los recursos captados sirvieron en un 100% para sustituciones de pasivos de más corto plazo o mayor tasa, para pago a proveedores tanto del exterior como locales y gastos relacionados con el giro de negocio.					
Estructurador Financiero	Casa de Valores Advfin S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores Advfin S.A.					

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
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 activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Límite de Endeudamiento	El emisor se compromete a mantener un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente de hasta del 80% de los activos totales de la empresa.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Tercera Emisión de Obligaciones de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

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.

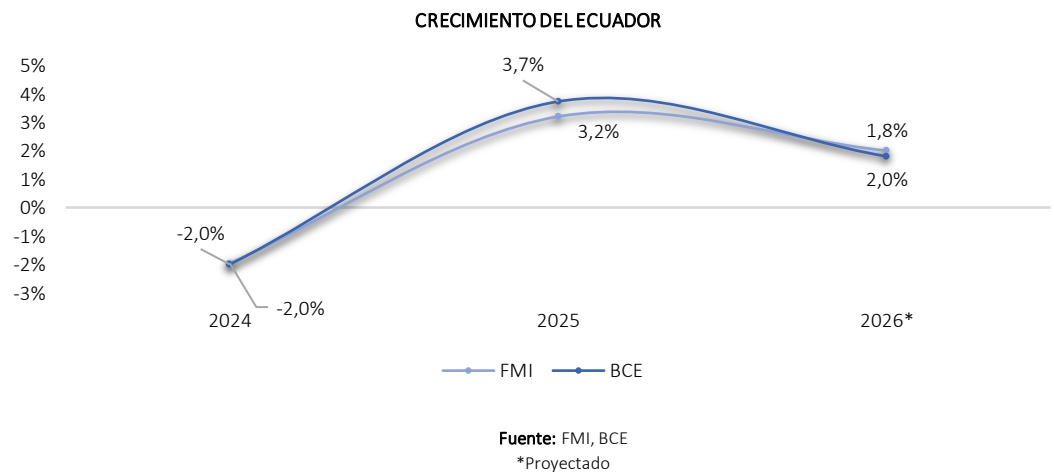
Entorno Internacional y Perspectivas

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.

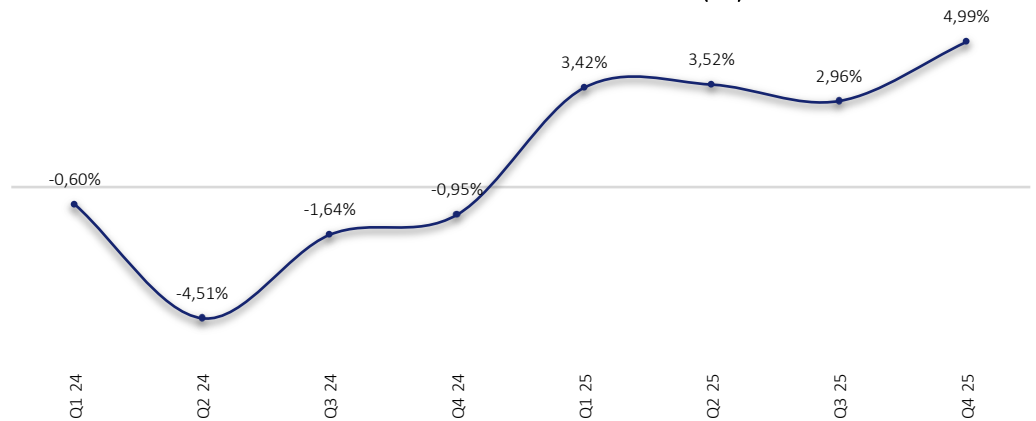
Actividad Económica Local

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.

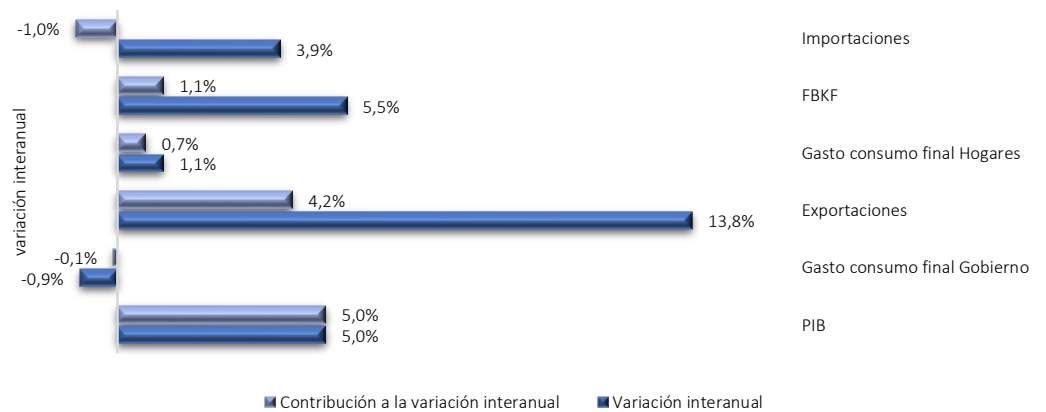
VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) DEL ECUADOR



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 INTERANUAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q4 2025



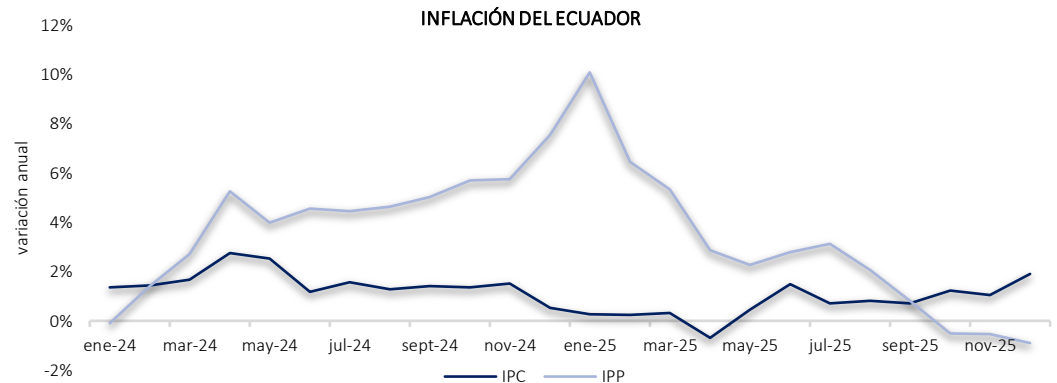
Fuente: BCE

Precios, empleo y demanda interna

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

Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) reflejó presiones más marcadas en la estructura de costos, alcanzando un pico cercano al 10,00% a inicios de 2025, para luego desacelerarse de forma sostenida e incluso registrar variaciones negativas hacia los últimos meses del año. En conjunto, este comportamiento sugiere que, si

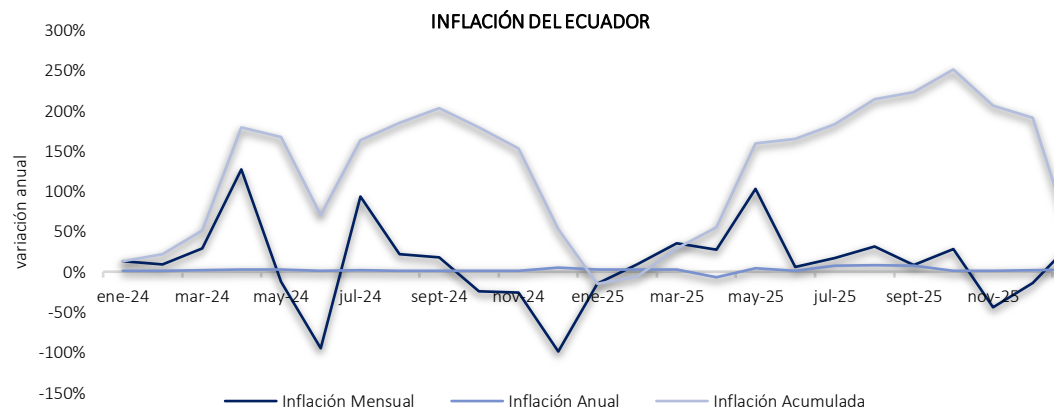
bien las presiones de costos fueron relevantes en determinados periodos, estas no se trasladaron completamente al consumidor final, manteniendo un entorno inflacionario controlado, aunque sujeto a riesgos asociados a costos de producción, condiciones climáticas, energía y dinámica de precios importados.



Fuente: BCE

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

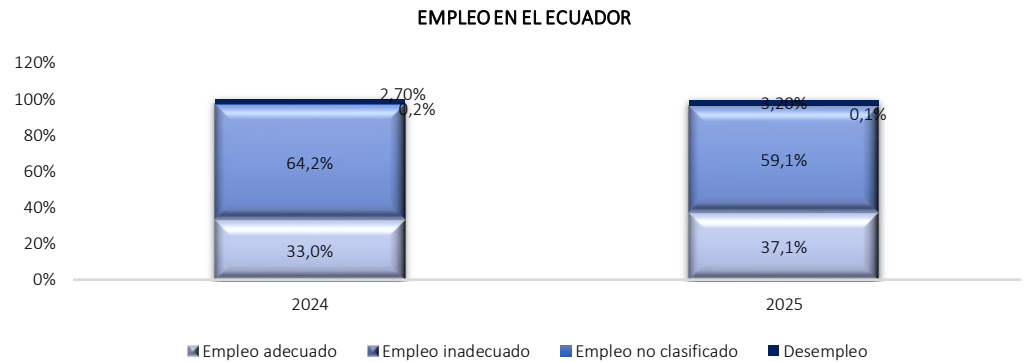
Para 2025, la inflación acumulada retomó una tendencia ascendente desde el segundo trimestre, alcanzando su punto más alto alrededor de octubre, antes de moderarse en los últimos meses del año. No obstante, la inflación anual, permaneció cercana a niveles bajos durante todo el periodo, con variaciones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



Fuente: BCE

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

En paralelo, el aumento del empleo adecuado de 33,00% a 37,10% evidencia una recuperación gradual de la calidad laboral, aunque el leve incremento del desempleo de 2,70% a 3,20% sugiere que la absorción de mano de obra aún no es plenamente suficiente. En este contexto, la baja inflación favorece un entorno de menor deterioro del ingreso real, pero la elevada informalidad y precariedad laboral limitan la capacidad de los hogares para traducir la estabilidad de precios en mayor consumo, ahorro o mejora sostenida de la demanda interna.

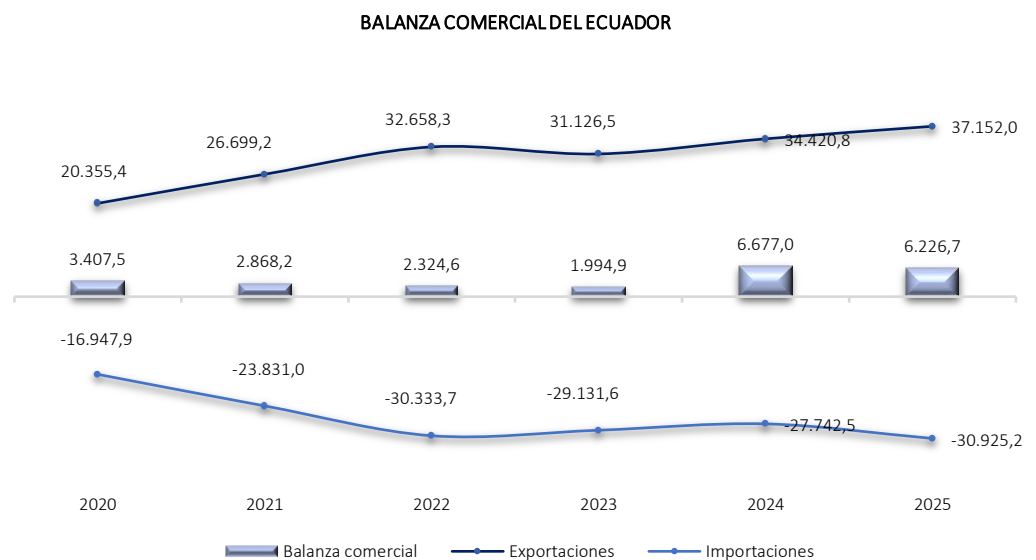


Fuente: BCE

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.



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.



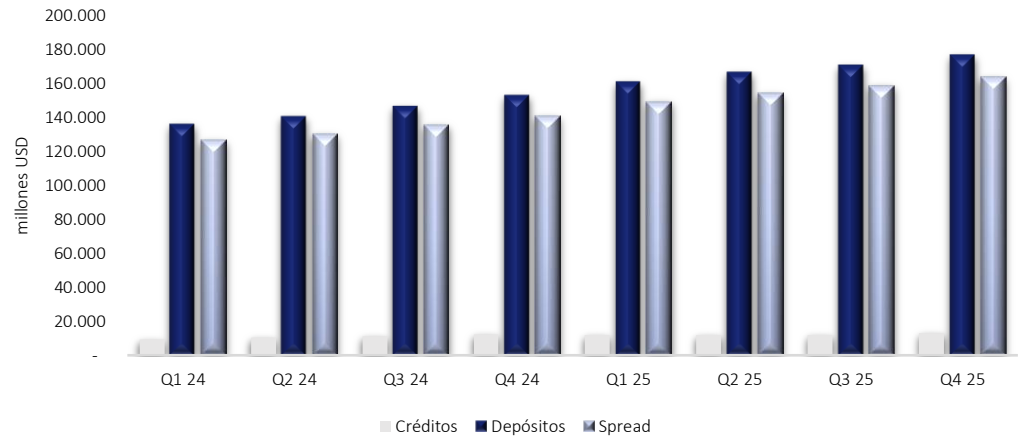
Fuente: BCE

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

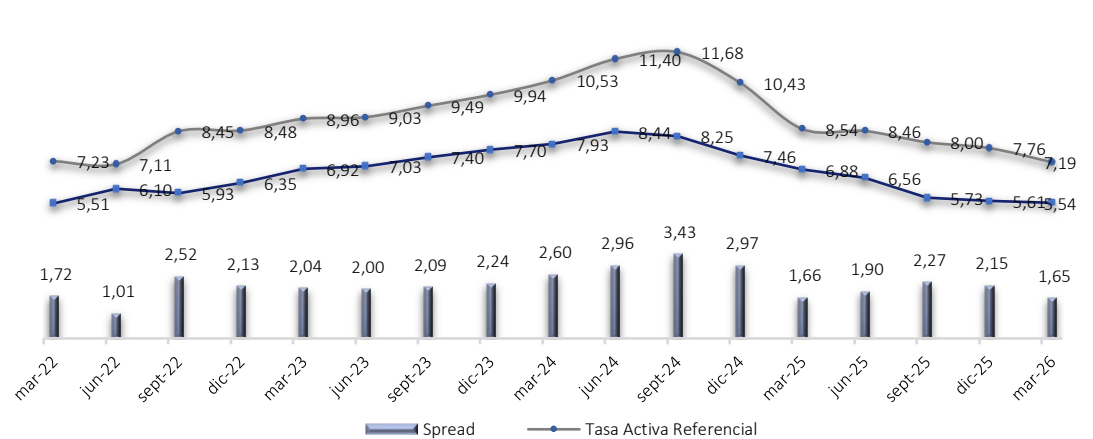


Fuente: BCE

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

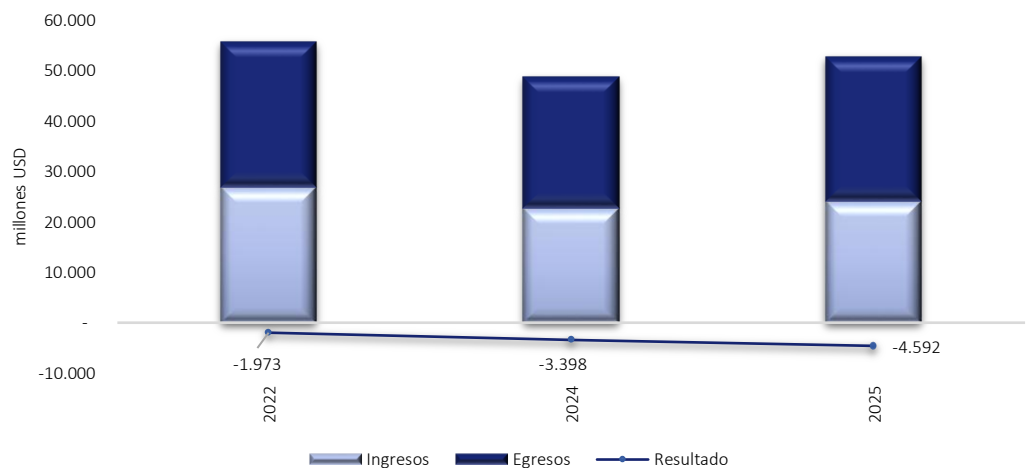
Sector Fiscal

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

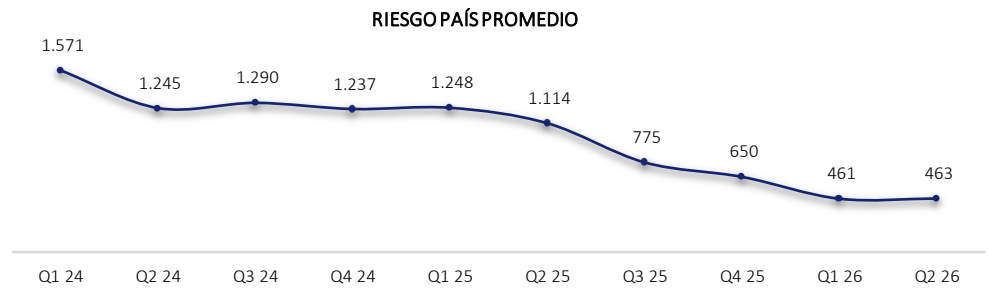


Fuente: BCE

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 DE MANUFACTURA

La industria manufacturera constituye una actividad económica basada en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas, y/o de bienes primarios en productos finales e insumos para otras sub-industrias dentro de la cadena productiva. Este sector además conlleva un rol preponderante en la economía de los países emergentes, ya que es capaz de emplear a una porción importante de la población y producir materiales requeridos por sectores estratégicos.¹ A nivel mundial, la manufactura es altamente reconocida por la integración vertical y horizontal con otras actividades, permitiendo generar economías de escala y procesos más eficientes.

Históricamente, la industria manufacturera ha sido una de las más representativas a la economía ecuatoriana en cuanto a la producción de bienes y servicios. Este hecho además se refleja en la contribución a la generación de empleo equivalente a 9,9% del empleo total hasta diciembre 2025 con respecto a la PEA.

CRECIMIENTO

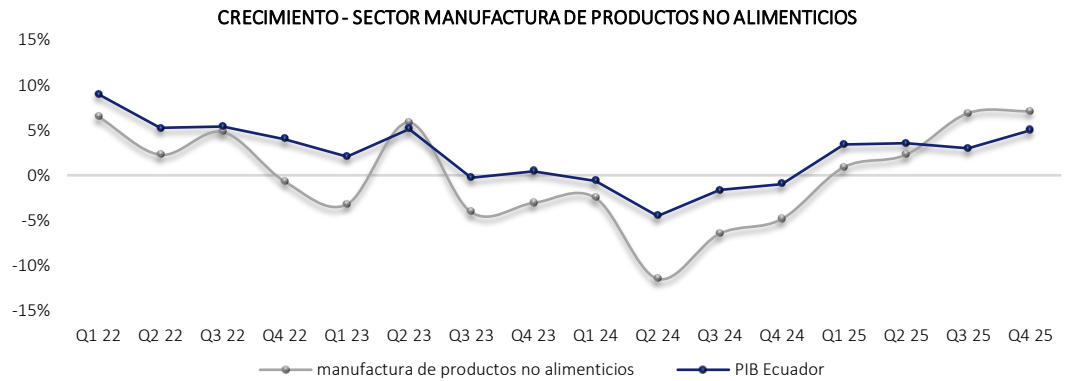
Desde el año 2023, factores como la incertidumbre política, la ralentización de la economía del Ecuador, la crisis de inseguridad y los apagones eléctricos han afectado considerablemente a la producción de las industrias manufactureras. Debido a esto, el crecimiento en el valor agregado bruto del sector de la manufactura de productos no alimenticios pasó de 3,19% en 2022 a cifras negativas de -0,69% en 2023 y -5,73% en 2024, que fue particularmente duro para este sector. Según el Banco Central del Ecuador (BCE), la economía en su conjunto se contrajo cerca de un 2%, y la manufactura fue uno de los sectores más golpeados.

Dentro de las pérdidas por crisis energética, la manufactura (incluyendo la no alimenticia) registró pérdidas estimadas en USD 380 millones debido a los cortes de energía. A diferencia de los hogares, las industrias tienen procesos continuos; un apagón no programado puede dañar maquinaria y arruinar lotes enteros de producción (especialmente en plásticos y químicos). Esto sumado a una caída en ventas, ya que las ventas totales de la industria manufacturera cayeron cerca de USD 1,200 millones en 2024 respecto al año anterior. El sector de textiles y cuero, por ejemplo, ha enfrentado una competencia feroz con productos importados y una caída en el consumo de los hogares.

Según el BCE², esta última contracción fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles; Fabricación de otros productos minerales no metálicos; Fabricación de muebles; y Fabricación de vehículos y equipos de transporte. En el primer trimestre de 2025, el sector experimentó un crecimiento en términos trimestrales, revirtiendo la tendencia de los últimos años (+1,99% con respecto al mismo trimestre del año anterior).

¹ Enciclopedia Británica 2015

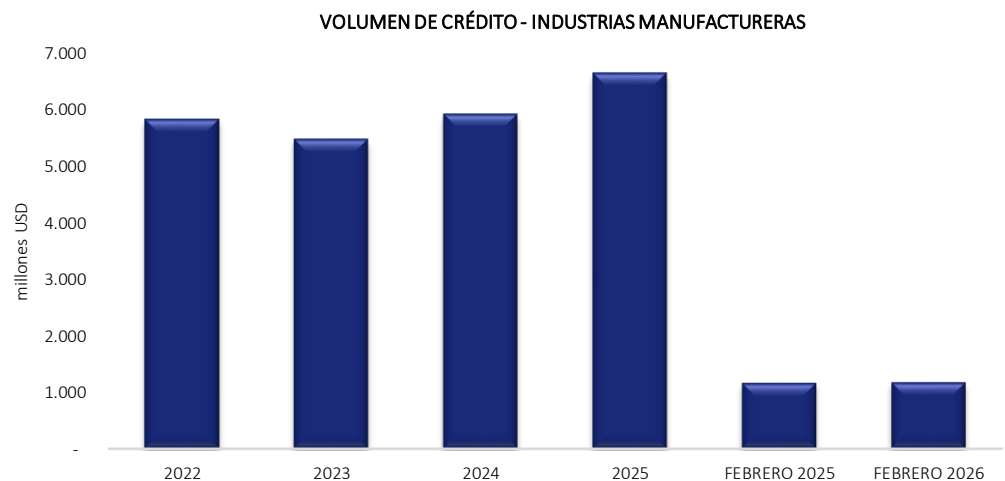
² BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024



En 2025, el sector de manufactura de productos no alimenticios presenta crecimientos consecutivos durante el año 2025, alcanzando una expansión del 4,99% en el cuarto trimestre. Estas cifras ponen fin a un ciclo de contracción económica, evidenciando una recuperación en la productividad del sector. Para el cierre de 2025, el BCE presenta un crecimiento preliminar de 2,60% en la manufactura de productos no alimenticios y un crecimiento menor del 1,70% para el cierre de 2026.

CRÉDITO OTORGADO

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

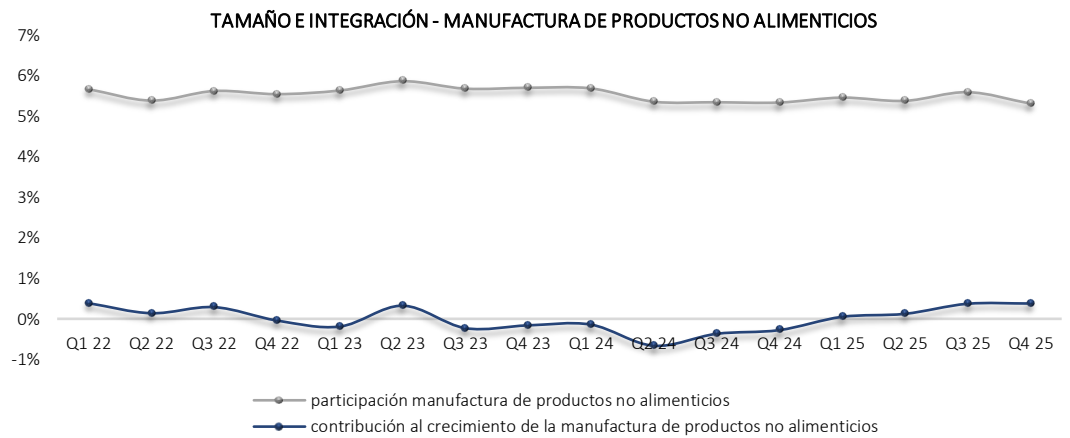


Finalmente, los datos a diciembre de 2025 muestran nuevamente un aumento en el volumen de crédito otorgado cuando contabilizó USD 6.635 millones, valor 12,28% superior al registrado en 2024. Con cifras a febrero 2026, el volumen de crédito otorgado al sector fue de USD 1.180 millones, mostrando una variación positiva del 1,1% con respecto a la cifra de febrero 2025 (USD 1.167 millones).

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

La manufactura de productos no alimenticios durante los últimos tres años ha mantenido una participación promedio de 5,5%, 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 cuarto trimestre de 2025, la participación del sector dentro el PIB del Ecuador fue de 5,31%.



Fuente: BCE

Coherente con el decrecimiento en la producción del sector en 2023 y 2024, la manufactura de productos no alimenticios tuvo una contribución al crecimiento de -0,66% en promedio de los últimos tres años. Durante el cuarto trimestre del año, la situación se revirtió cuando el sector contribuyó 0,38% al crecimiento de la economía en este periodo.

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

En 2025, el sector manufacturero en Ecuador atraviesa una etapa de reactivación técnica tras un 2024 marcado por la recesión y la crisis energética. Según los datos más recientes del Banco Central del Ecuador (BCE), tras una contracción general en 2024, el sector ha mostrado un repunte desde el primer trimestre de 2025, impulsado por un crecimiento del 3,4% en el PIB nacional. En términos de facturación, la manufactura mantiene un promedio de ventas totales que supera los USD 2.750 millones mensuales, mientras que las exportaciones industriales (especialmente químicos, plásticos y elaborados de metal) se han estabilizado en torno a los USD 620 millones al mes. Este dinamismo es vital para la economía dolarizada, sosteniendo aproximadamente 375.000 empleos adecuados, consolidándose como uno de los pilares de la seguridad social y el empleo formal.

El cierre preliminar de 2025 está influenciado por la estabilidad del sistema eléctrico nacional y de la continuidad de las políticas de fomento productivo. La inversión en maquinaria e infraestructura (Formación Bruta de Capital Fijo), que mostró un crecimiento del 6,7% al inicio de 2025, es el factor determinante para recuperar la eficiencia perdida durante los apagones del año anterior. La resiliencia del sector privado frente a los costos de seguridad y logística sigue siendo el desafío operativo más relevante para mantener la competitividad de la cadena de suministro.

Las perspectivas para 2026 se mantienen con un optimismo cauteloso. Aunque el primer semestre de 2025 rompió la tendencia de "consumo a la baja" con un incremento del 7,1% en el gasto de los hogares, los desafíos estructurales como el costo del financiamiento y la inseguridad persisten. Para 2026, el sector deberá capitalizar plenamente los acuerdos comerciales con China y Costa Rica, que permiten la importación de bienes de capital con arancel cero, facilitando la modernización tecnológica.

Finalmente, el sector de manufactura de productos no alimenticios, que es más sensible a los ciclos económicos, proyecta cerrar 2025 con un crecimiento revisado del 2,6%, según las previsiones del BCE. Este crecimiento estará apalancado en la apertura de nuevos mercados y en la recuperación de la demanda interna de bienes intermedios, elementos clave para que el aporte industrial al PIB siga siendo significativo hacia 2026.

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	VARIACIÓN ANUAL
Inflación productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (IPP, variación anual) *	4,64%	1,51%	1,41%	-0,22%	-1,63%
Inflación productos metálicos, maquinaria y equipo (IPP, variación anual) *	3,14%	-4,79%	-0,46%	3,69%	4,15%
Inflación prendas de vestir y calzado (IPC, variación anual)	-1,81%	-2,87%	-0,74%	-5,29%	-4,55%
Inflación muebles, artículos para el hogar y (IPC, variación anual)	4,99%	1,49%	1,58%	0,58%	-1,00%
Desempleo - manufactura	4,80%	2,80%	1,50%	1,20%	-0,30%
Empleo adecuado – manufactura	50,20%	45,60%	47,70%	50,90%	3,2%

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

Fuente: INEC

INDICADORES	2022	2023	2024	2025	Enero 2025	Enero 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Desempleo - manufactura	4,80%	2,80%	1,50%	1,20%	4,20%	3,10%	-1,10%
Empleo adecuado – manufactura	50,20%	45,60%	47,70%	50,90%	53,00%	54,70%	1,70%
Ventas netas acumuladas - manufactura (millones USD)	35.612	35.457	34.885	38.249	2.786	2.992	7,39%

Fuente: INEC, SRI, Ministerio de Producción

POSICIÓN COMPETITIVA

El mercado en el que participa SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. se caracteriza por una estructura competitiva conformada por empresas con distintos niveles de escala, activos, patrimonio y rentabilidad, lo que refleja una dinámica en la que la eficiencia operativa, la capacidad instalada, el acceso a financiamiento, la innovación en productos y la gestión comercial constituyen factores relevantes para sostener la posición de mercado. En este contexto, la compañía compite con participantes que registran mayores volúmenes de ingresos, bases patrimoniales más amplias y niveles de rentabilidad superiores, por lo que su capacidad para preservar márgenes, controlar costos, administrar capital de trabajo y mantener relaciones comerciales estables resulta determinante para mitigar presiones competitivas.

A diciembre de 2025, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. registró ingresos por USD 11,10 millones, activos por USD 7,19 millones, patrimonio por USD 2,16 millones y utilidad neta por USD 70,93 mil, alcanzando un ROE de 3,28%. Frente al grupo de competidores analizado, la compañía se ubicó en una posición baja en términos de ingresos, por debajo de CHAIDE Y CHAIDE S.A., INTERQUIMEC S.A., CONSUPLAST S.A., PLASTIVILL S.A., OVIPLAX S.A. y MILLPOLIMEROS S.A., aunque por encima de MONTGAR C.A. Esta ubicación refleja una escala comercial más acotada dentro del mercado, lo que incrementa la relevancia de sostener una estructura operativa eficiente y una adecuada gestión de clientes para preservar su competitividad.

COMPETIDORES (DICIEMBRE 2025)	INGRESOS (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD NETA (USD)	ROE
CHAIDE Y CHAIDE SA	100.360.312	83.630.982	57.299.867	14.014.927	24,46%
INTERQUIMEC S.A.	65.090.162	59.371.906	37.669.586	11.568.866	30,71%
CONSUPLAST S.A.	38.515.232	51.334.613	26.542.991	5.128.771	19,32%
PLASTIVILL S.A.	21.183.796	11.007.333	1.584.065	992.973	62,69%
OVIPLAX S.A.	12.559.575	21.728.657	8.986.392	663.107	7,38%
MILLPOLIMEROS S.A.	11.825.134	10.526.379	1.428.477	111.524	7,81%
SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.	11.096.042	7.185.353	2.162.627	70.931	3,28%
MONTGAR C.A.	9.696.472	5.547.948	2.690.190	386.442	14,36%

Fuente: SCVS

En términos de activos, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mantiene una base operativa de USD 7,19 millones, inferior a la mayoría de los competidores analizados y superior únicamente a MONTGAR C.A. Este nivel de activos evidencia una estructura más reducida frente a participantes con mayor capacidad instalada y respaldo patrimonial, lo que podría limitar su margen de maniobra ante escenarios de expansión, presión de costos o necesidad de inversión. No obstante, su estructura también exige un uso eficiente de los recursos disponibles, especialmente en inventarios, cuentas por cobrar y activos productivos vinculados con su actividad industrial.

Desde la perspectiva patrimonial, la compañía registró un patrimonio de USD 2,16 millones, ubicándose por encima de PLASTIVILL S.A. y MILLPOLIMEROS S.A., aunque por debajo de los principales competidores del grupo

comparable. Esta posición patrimonial intermedia-baja evidencia una base de capital moderada para soportar el crecimiento de la operación y absorber eventuales presiones financieras. En este sentido, el fortalecimiento patrimonial dependerá de la capacidad de la compañía para sostener resultados positivos, mejorar la rentabilidad y preservar una estructura de financiamiento equilibrada.

En cuanto a la utilidad neta, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. presentó el resultado más bajo dentro del grupo analizado, con USD 70,93 mil a diciembre de 2025. Esta situación se refleja también en su ROE de 3,28%, el menor entre los competidores considerados. Si bien la compañía mantuvo resultados positivos al cierre del ejercicio, su rentabilidad patrimonial se ubicó por debajo de empresas con mayor escala, mayores márgenes y mejor generación de resultados, como PLASTIVILL S.A., INTERQUIMEC S.A., CHAIDE Y CHAIDE S.A., CONSUPLAST S.A. y MONTGAR C.A.

Desde la perspectiva de riesgo, si bien SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mantiene presencia en el mercado de empaques plásticos y una trayectoria operativa relevante, su menor escala relativa y su rentabilidad patrimonial reducida frente al grupo comparable constituyen factores de seguimiento. Esto evidencia la necesidad de sostener una gestión eficiente de costos, gastos financieros y capital de trabajo, de manera que la operación pueda traducirse en una mayor generación de resultados. En este sentido, la capacidad de la compañía para mejorar márgenes, optimizar la rotación de activos, fortalecer la recuperación de cartera y mantener relaciones comerciales estables será determinante para preservar su posición competitiva y respaldar su capacidad de pago durante la vigencia de la emisión.

La industria manufacturera constituye una actividad económica basada en la fabricación, procesamiento y transformación de materias primas o bienes primarios en productos finales e insumos para otras actividades dentro de la cadena productiva. Este sector cumple un rol relevante en la economía, al proveer materiales y soluciones requeridas por actividades comerciales, industriales y de consumo. En el caso de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA., su operación se encuentra vinculada a la fabricación de soluciones de empaques plásticos, actividad que demanda disponibilidad de materias primas, capacidad productiva, control de calidad, innovación y eficiencia operativa para responder a las necesidades de sus clientes.

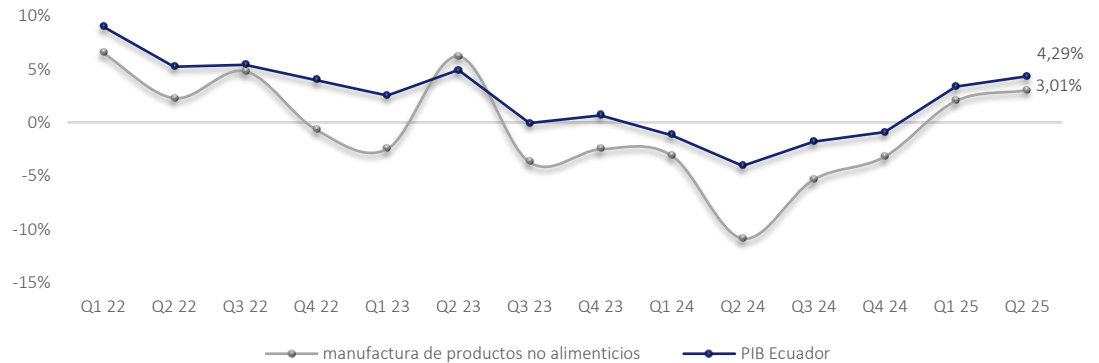
A nivel competitivo, la industria de empaques plásticos presenta desafíos asociados a la evolución de los precios de materias primas, la competencia por precios, los requerimientos de sostenibilidad, la innovación en materiales y la capacidad de adaptación a las condiciones del mercado. En este contexto, la posición de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. dependerá de su capacidad para mantener una propuesta de valor diferenciada, controlar su estructura de costos, sostener la calidad de sus productos y fortalecer su rentabilidad, especialmente considerando que participa frente a competidores con mayor escala operativa y financiera.

CRECIMIENTO

Desde el año 2023, factores como la incertidumbre política, la ralentización de la economía del Ecuador, la crisis de inseguridad y los apagones eléctricos han afectado considerablemente a la producción de las industrias manufactureras. Debido a esto, el crecimiento en el valor agregado bruto del sector de la manufactura de productos no alimenticios pasó de 3,19% en 2022 a cifras negativas de -0,69% en 2022 y -5,73% en 2024. Según el BCE³, esta última contracción fue consecuencia de la caída en el VAB de varias industrias, entre las que se destacan: Fabricación de productos textiles; Fabricación de otros productos minerales no metálicos; Fabricación de muebles; y Fabricación de vehículos y equipos de transporte. En el primer trimestre de 2025, el sector experimentó un crecimiento en términos trimestrales, revirtiendo la tendencia de los últimos años (+1,99% con respecto al mismo trimestre del año anterior).

³ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales IV 2024

CRECIMIENTO - SECTOR MANUFACTURA DE PRODUCTOS NO ALIMENTICIOS



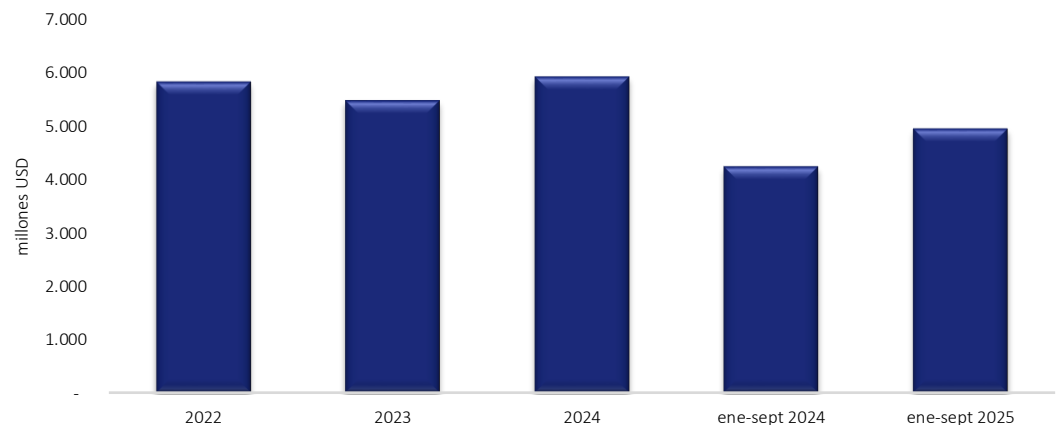
Fuente: BCE

En 2025, el sector de manufactura de productos no alimenticios presenta crecimientos consecutivos tanto en el primer como segundo trimestre del año, alcanzando expansiones anuales de 1,99% y 3,01%, respectivamente. Estas cifras ponen fin a seis trimestres consecutivos de contracción económica, evidenciando una recuperación en la productividad del sector. El resultado del segundo trimestre del año refleja un comportamiento favorable en varias ramas industriales⁴, destacándose las de Fabricación de sustancias químicas y productos farmacéuticos (10,7%), Producción de madera y sus productos (9,4%), Fabricación de otros productos minerales no metálicos (9,3%), y Fabricación de maquinaria y equipo (7,6%). El dinamismo de este sector estuvo respaldado por indicadores de demanda interna, entre los que sobresalen: la producción y los despachos de cemento crecieron en 4,1% y 7,0% respectivamente; 2) aumento del 17,7% en las unidades de vehículos vendidas a nivel nacional y un incremento del 28,1% en las unidades importadas. En 2025, el BCE prevé un crecimiento de 2,60% en la manufactura de productos no alimenticios.

CRÉDITO OTORGADO

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

VOLUMEN DE CRÉDITO - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS



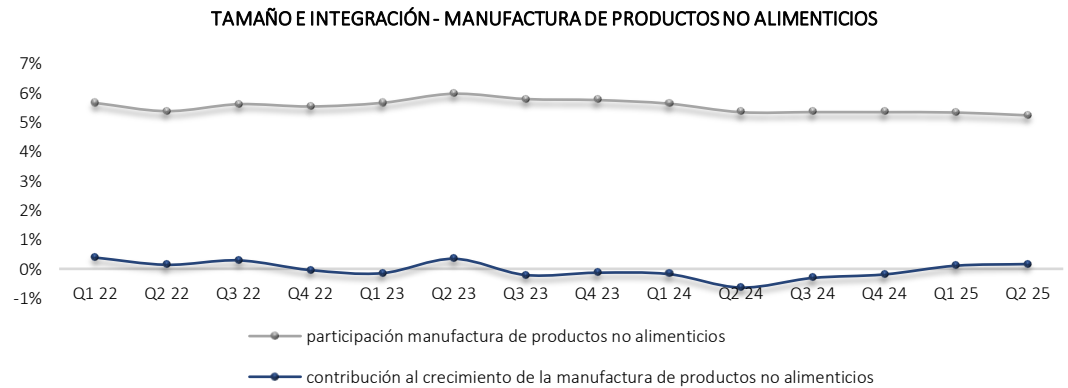
Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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

⁴ BCE – Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales II 2025

TAMAÑO E INTEGRACIÓN

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



Fuente: BCE

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

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

En 2024, varios factores dificultaron el crecimiento en el sector manufacturero del Ecuador, como la crisis de inseguridad que causó un problema en todo el sistema de distribución de productos, especialmente las rutas de transporte a la Costa ante al incremento de robos y hechos violentos que redujo las ventas⁵. Además, los cortes eléctricos alcanzaron un máximo de 14 horas diarias a finales de 2024 tras el estiaje de ese año. Los resultados consolidados del BCE² evidenciaron que, del total de empresas encuestadas, un 57,7% declararon algún tipo de afectación por los racionamientos eléctricos. Por sector, el porcentaje fue superior en manufactura (69,8%). Del total de empresas afectadas, el 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones y a nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, seguido por la manufactura con USD 380 millones.

En 2025, el sector manufacturero en Ecuador muestra un desempeño vigoroso, consolidándose como un pilar clave de la economía nacional. De acuerdo con reportes recientes, la manufactura ha registrado en promedio USD 3.067 millones mensuales en ventas totales, y sus exportaciones rondan los USD 602 millones al mes⁶. Este impulso refuerza su papel dentro de la economía dolarizada del país, además de sostener más de 370.000 empleos formales, lo que la convierte en uno de los mayores empleadores del país.

Es por esto por lo que el crecimiento para finalizar 2025 dependerá en gran medida de las políticas y reformas adoptadas y coordinadas por el gobierno, así como la resiliencia del sector privado, considerando que la infraestructura y la maquinaria juegan un papel crucial en la optimización de los procesos de manufactura y en la cadena de suministro⁷.

Las perspectivas para 2026 se vislumbran con moderado optimismo, aunque con desafíos estructurales. El crecimiento registrado hasta el primer semestre de 2025 evidencia que la economía general crece, pero en un contexto de "consumo a la baja"⁸. Así, aunque la manufactura se beneficia de dinamismo exportador y de ventas internas robustas, como sugiere el repunte global de ventas en 2025 reportado por los datos del país. Para mantenerse en la senda de crecimiento, el sector deberá adaptarse a posibles limitaciones del mercado interno,

⁵ <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/9-8-2024-panorama-opaco-construccion-manufactura-ecuador-LM7817386>

⁶ <https://www.eldiario.ec/negocios/la-manufactura-representa-mas-de-600-millones-de-dolares-en-exportaciones-mensuales-de-ecuador-27112025/>

⁷ <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/>

⁸ https://www.lahora.com.ec/economia/ecuador-crecio-48-en-septiembre-de-2025-pero-con-un-consumo-a-la-baja-20251121-0011.html#google_vignette

mejorar su productividad y fortalecer sus cadenas productivas, lo que será clave para que su aporte siga siendo significativo en 2026⁹.

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

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

Fuente: BCE

*proyectado

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

Fuente: INEC, SRI, Ministerio de Producción

POSICIÓN COMPETITIVA

SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. se ha mantenido en un mercado competitivo y ha identificado a los principales competidores según las ventas efectuadas durante 2024. Los tres principales competidores reconocidos por la empresa son: Plastigomez S.A., Plastiempaques S.A. y Productos Paraíso del Ecuador C.L.

COMPETENCIA (AUDITADOS 2024)	INGRESO TOTAL (USD)	ACTIVO (USD)	PATRIMONIO (USD)	UTILIDAD (USD)	ROE
Productos Paraíso del Ecuador C.L.	47.910.243	52.911.115	30.042.511	71.773	2,36%
Plastiempaques S.A.	21.800.940	40.627.037	15.473.161	2.277	0,01%
Plastigomez S.A.	12.666.395	14.065.962	5.580.843	188.874	3,38%
SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.	10.166.882	6.327.920	2.083.010	-65.575	1,11%

Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.

SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. distribuye sus productos de manera diversificada entre diferentes líneas. La participación de mercado refleja un equilibrio estratégico, asignándose un 15% a la línea industrial, otro 15% a la línea comercial, un 10% a la línea de consumo masivo y un destacado 30% a la línea de exportación. Este enfoque diversificado no solo fortalece la posición competitiva de la empresa a nivel local, sino que también subraya su capacidad para competir eficazmente en mercados internacionales, respaldando su presencia global y su impacto en la industria.

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. es una empresa familiar con más de 30 años de experiencia en la producción de empaques flexibles. Con una visión constante de innovación y diversificación; actualmente produce y comercializa empaques eco amigables con material reciclado post consumo. Adicionalmente, llega a mercados internacionales con las bolsas de seguridad, *mailer bags* y bolsas para todo tipo de comercio.

2026
ACTUALIDAD

2022
NUEVA MAQUINARIA

SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. es una empresa productora de empaques plásticos a la venta en el mercado local e internacional, cumpliendo con las necesidades de los clientes y con todos los estándares de calidad.

En el transcurso de este año, se procedió a la importación de una nueva maquinaria impresora, así como la adquisición de un moderno Sistema Contable Integrado.

⁹ <https://www.forbes.com.ec/rankings/los-10-sectores-mas-ventas-septiembre-2025-n79206>

2021 MÁQUINA SELLADORA	En este año se llevó a cabo la importación de una nueva maquinaria selladora.
2020 CAMBIO EN ESTATUTOS	Los estatutos fueron modificados en diciembre para incluir como segunda actividad comercial la categoría de Procesador de Residuos.
2007 AUMENTO DE CAPITAL	El 27 de julio la compañía aumentó el capital social en USD 67.493,40 totalizando en USD 165.050,36
1992 CONSTITUCIÓN	SUNCHODESA REPRESENTACIONES C.LTDA. se constituyó en la provincia del Guayas el 21 de septiembre ante el Notario Vigésimo Primero del cantón Guayaquil.

Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.

La misión de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. es “fabricar soluciones de empaques plásticos de calidad al mejor costo, de tal forma que estos representen un valor agregado a nuestros clientes. Promovemos la ética y la honestidad en el trabajo, la mejora continua, la innovación tecnológica y el desarrollo de nuevos productos que aseguren el permanente crecimiento de la empresa, los miembros de la organización, sus familias, los clientes, los socios, la sociedad y el estado.” Su visión es “ser reconocido como una de las mejores empresas productoras de soluciones de empaques plásticos a nivel nacional con proyección internacional; alineada al desarrollo de Sistemas de Calidad, Seguridad y medio ambiente, que brinda servicio al sector comercial e Industrial.”

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 460.383,36 constituido por 11.509.584 acciones ordinarias y nominativas de USD 0.04 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que estos muestran el compromiso hacia la empresa al participar activamente en la gestión y gobernabilidad de esta.

SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
C. P. Ordoñez Malo	Ecuador	153.461,12	33,33%
C. X. Ordoñez Malo	Ecuador	153.461,12	33,33%
C. Ordoñez Monsalve (Herederos)* ¹⁰	Ecuador	153.461,12	33,33%
Total		460.383,36	100,00%

Fuente: SCVS

Por otra parte, cabe mencionar que SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. no presenta participación en el capital social de otras compañías.

En cuanto a la referencia de empresas vinculadas, se detalla a continuación la compañía vinculada por accionariado y administración.

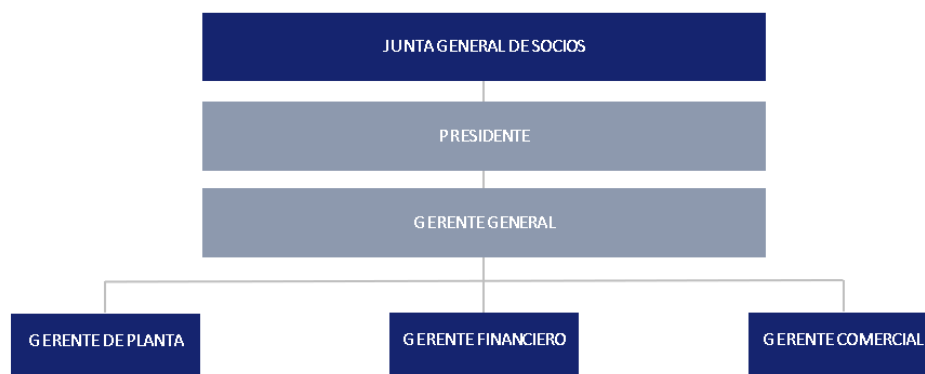
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Snor S.A.	Accionariado y Administración	Activa
Comercializadora de Plásticos CODEPLAST Cía. Ltda.	Accionariado y Administración	Activa

Fuente: SCVS

La compañía es gobernada por la Junta General de Socios y administrada por el Presidente y del Gerente General. Se celebran Juntas Generales tanto ordinarias como extraordinarias. Las juntas ordinarias se llevan a cabo en las instalaciones de la compañía, al menos una vez al año durante el primer trimestre posterior a la finalización del ejercicio económico de la compañía. La representación legal le corresponde al Gerente General. Asimismo, la organización dispone de diversas gerencias que supervisan áreas específicas y distintas jefaturas.

A la fecha de corte del presente informe, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C.LTDA. cuenta con 104 empleados que se desempeñan en el área operativa y administrativa. La empresa realiza capacitaciones a los empleados con el objetivo de generar un adecuado estándar de producción y trabajo. Los principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias apropiadas con los cargos.

¹⁰ En el acta de posesión efectiva, de fecha 08 de junio de 2021, consta que los bienes dejados por el señor Claudio Ordoñez Monsalve, están a favor de sus hijos, los señores Claudio Xavier Ordoñez Malo, César Paúl Ordoñez Malo y Diana Catalina Ordoñez Malo.



Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA

Además, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mantiene una suscripción de ODOO *Enterprise Service* que respalda eficientemente sus operaciones empresariales. Esta plataforma integral proporciona una amplia gama de herramientas y funcionalidades que abarcan desde la gestión de inventarios y ventas hasta recursos humanos y contabilidad. La suscripción a ODOO *Enterprise Service* destaca el compromiso de la empresa con la excelencia operativa, al aprovechar tecnologías avanzadas para mejorar la eficiencia, la visibilidad y la toma de decisiones en todos los aspectos del negocio. Además, esta suscripción también garantiza acceso a actualizaciones regulares y soporte técnico especializado, lo que contribuye a mantener un entorno empresarial ágil y adaptado a las últimas innovaciones tecnológicas.

Por otra parte, cuenta con un Código de Ética que establece premisas fundamentales. En este se reconoce que la ética de los socios, propietarios, administradores y directivos es esencial para que su pueda cumplir eficazmente los objetivos y fines. Este código se erige como un requisito indispensable para garantizar y equilibrar los derechos e intereses de todos los grupos de interés afectados por la empresa, entre los que destacan empleados, clientes, socios, proveedores y socios de negocios en general.

Adicionalmente, SUNCHODESA REPRESENTACION C. LTDA. alcanzó distinguidas certificaciones que incluyen la certificación de la *World BASC Organization* y la certificación de sistemas de gestión de calidad ISO 9001:2015. Estos reconocimientos son evidencia del compromiso firme de la empresa con los estándares internacionales más elevados en materia de seguridad y calidad. La certificación BASC respalda el estricto cumplimiento de prácticas seguras y eficientes en las operaciones logísticas y comerciales, fortaleciendo así la posición de la empresa en el ámbito internacional. En paralelo, la certificación ISO 9001:2015 refleja la dedicación de la organización a la excelencia en la gestión de la calidad, asegurando procesos eficaces y una mejora continua constante en todas las áreas operativas.

Finalmente, el certificado de cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) evidencia que no registra obligaciones patronales en mora. Adicional, la empresa no mantiene deudas con el Servicio de Rentas Internas (SRI) ni la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. En cuanto al certificado del Buró de Crédito no se evidencian operaciones impagas, ni saldos como codeudor. SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. no registra cartera castigada ni demandas judiciales, evidenciando que bajo un orden de prelación la empresa no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. es una compañía productora de soluciones de empaques plásticos. Los productos cumplen con todas las necesidades establecidas e implícitas de los clientes, para una amplia gama de aplicaciones.

La compañía trabaja para lograr la satisfacción de los clientes internos y externos, promoviendo el desarrollo del talento humano a través de la capacitación permanente; así como la mejora continua de los procesos del Sistema de Gestión de Calidad.

Las principales líneas de negocio que la compañía ofrece son:

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
Fundas comerciales	- Impresión hasta 6 colores. - Pigmentadas en los colores que se requiera. - Se ofrece tipos de troqueles como: Tipo riñón, tipo cartera, tipo boutique entre otros - Embalaje de fundas como se solicite para facilitar la venta y distribución.
Fundas para basura	- Impresión hasta 6 colores - Pigmentadas en los colores que se requiera - Fabricación fundas hospitalarias - Embalaje de fundas como se solicite para facilitar la venta y distribución - Mantiene Marcas Propias "La Tuca" y "Makuka". - Las medidas registradas bajo marcas propias son: Funda 30x36x1.35 b/d negra paquetes x10 unidades Funda 23x28 Domestica a/d negra paquetes x 30
Rollos publicitarios	Los rollos son un medio de publicidad ideal para eventos promocionales, dar a conocer marcas u otros tipos de eventos. Se fabrican en Polietileno en Baja Densidad (PEBD) con Impresión.
Empaques para alimentos	- Para identificación del producto el empaque va identificado con Empaque Primario de Alimentos "E.P.A." - Se Imprime hasta seis colores - La impresión se la realiza anverso y reversa - Asesoramiento y creación de diseños - Emisión de certificados si lo requieren
Bolsas de seguridad	Sellos de alta seguridad, cintas de evidencia para adulteraciones, acuse de recibo integrado, códigos de barra, códigos QR.
Empaque para exportación	- Para identificación del producto el empaque va identificado con Empaque Primario de Alimentos "E.P.A." - Se Imprime hasta seis colores - La impresión se la realiza anverso y reversa - Asesoramiento y creación de diseños - Emisión de certificados si lo requieren
Útiles escolares	- Forros - Carpetas - Paquetes de 12 -25- 100 unidades para facilitar distribución
Fundas para banano	Garantizan la protección y productividad de la fruta, durante la producción, cosecha, empaque y exportación

Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.

Según la información disponible en el sitio web oficial de la empresa, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. aplica la verdadera y única tecnología para plásticos biodegradables, pues desarrolla, fabrica, distribuye y vende: (a) aditivos químicos para los fabricantes de productos plásticos terminados, para las industrias de empaques, agrícolas y de *compostage*, y (b) para películas degradables para rellenos sanitarios a clientes del sector de manejo de desechos sólidos. Los principales productos vendidos, son aditivos para la fabricación de plásticos oxo-biodegradables¹¹, Aditivos Plásticos Totalmente Degradables (TDPA™), y espumas y agentes depuradores –agentes de purga- especiales (CFA). EPI comercializa los aditivos TDPA™ entre los convertidores de plástico alrededor del mundo con el fin de que los incorporen en sus productos y líneas de productos plásticos desechables –primordialmente empaques plásticos y plásticos agrícolas.

Actualmente, la tecnología es aplicada en una diversidad de productos, entre ellos bolsas de supermercado, espumas y envolturas termo-encogibles. También ofrece el Enviro™ Cover System (Películas), las cuales incluyen

¹¹ La tecnología Oxo-Bio ha sido diseñada para el control y manejo de productos perdurables fabricados con los plásticos comúnmente utilizados por la sociedad moderna. La tecnología TDPA™ permite que productos fabricados con polietileno (PE), polipropileno (PP) y poliestireno (PS) se degraden, y en la mayoría de los casos biodegraden, al ser desechados, y se conviertan, en pocos meses o en el término de un par de años, en productos benignos para el medio ambiente en comparación con las décadas o centurias que necesitarían los mismos productos para degradarse al no incorporar el beneficio de la tecnología.

películas para rellenos sanitarios y aplicaciones para el manejo de desechos. Por último, el rango de productos degradables se complementa con agentes depuradores –agentes de purga- para equipos de extrusión y con una Por otra parte, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. implementó diversas estrategias orientadas a fortalecer su posicionamiento competitivo, mejorar la eficiencia operativa y optimizar su gestión financiera. En el ámbito comercial, la compañía enfocó sus esfuerzos en fortalecer su presencia en mercados internacionales, estableciendo como objetivo incrementar sus exportaciones en aproximadamente 35%, con el propósito de ampliar su base de clientes, diversificar fuentes de ingresos y reducir la dependencia del mercado local.

En el ámbito operativo, la empresa impulsó acciones destinadas a incrementar la capacidad de impresión, con el fin de reducir tiempos de respuesta y mitigar restricciones asociadas a cuellos de botella en esta área. Adicionalmente, fortaleció la capacidad de las máquinas de conversión, particularmente en la línea de mailer bags, buscando aumentar la productividad, optimizar los tiempos de entrega y atender de manera más eficiente los requerimientos del mercado.

Por su parte, en el ámbito financiero, la compañía adoptó medidas orientadas a fortalecer la administración del capital de trabajo y preservar niveles adecuados de liquidez. Entre estas acciones destaca la optimización de inventarios mediante la reducción de productos terminados en el Centro de Distribución, así como la implementación de controles más rigurosos sobre suministros y procesos de proveeduría, con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa y contribuir a una gestión más eficiente del flujo de efectivo.

RIESGO OPERATIVO

Dentro de las políticas principales, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. se compromete a preservar directrices de seguridad con el objetivo de prevenir pérdidas futuras. Con este propósito, la empresa estableció una póliza de seguros que abarca áreas críticas del negocio, proporcionando cobertura para instalaciones, maquinarias, materia prima y personal.

TIPO DE COBERTURA	COMPAÑÍA ASEGURADORA	MONTO (USD)	FECHA DE VENCIMIENTO
Riesgo Total	Ecuaprimas C. Ltda.	8.000.000	01/10/2026

Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mantiene vigente la Tercera Emisión de Obligaciones.

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2014	SCV.INNV. DNAR.14.0004350	1.000.000	Cancelada
Segunda Emisión de Obligaciones	2017	SCVS.INMV. DNAR.2017.00020152	2.000.000	Cancelada
Tercera Emisión de Obligaciones	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-000043712240	1.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. en el Mercado de Valores.

LIQUIDEZ BURSÁTIL	CLASE	MONTO COLOCADO (USD)	NÚMERO DE TRANSACCIONES	DÍAS BURSÁTILES
Primera Emisión de Obligaciones	A	1.000.000	10	84
Segunda Emisión de Obligaciones	B	1.257.500	8	114
	C	700.000		
Tercera Emisión de Obligaciones	D	1.000.000	12	12

Fuente: SCVS

INSTRUMENTO

En Guayaquil, el 1 de diciembre de 2021, se celebró la Junta General Extraordinaria Universal de Socios de la compañía SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. en donde se aprobó la Tercera Emisión de Obligaciones de la compañía por la suma de hasta USD 1.000.000.

El 08 de junio de 2022 la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la Emisión bajo resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2022-000043712240. Con fecha 16 de junio de 2022, Casa de Valores Advfin S.A. inició la colocación de la Emisión y colocó 100% de los valores hasta el 28 de junio de 2022.

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	D	1.000.000	Hasta 1.440	8,75%	Trimestral	Trimestral
Saldo en circulación (abril 2026)	USD 62.500					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	Los recursos captados sirvieron en un 100% para sustituciones de pasivos de más corto plazo o mayor tasa, para pago a proveedores tanto del exterior como locales y gastos relacionados con el giro de negocio.					
Valor nominal	USD 1,00					
Rescates anticipados	La presente emisión no tendrá rescates anticipados.					
<i>Underwriting</i>	La emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> .					
Estructurador Financiero	Casa de Valores Advfin S.A.					
Agente colocador	Casa de Valores Advfin S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.					
Resguardos	- 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 activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.					
Límite de Endeudamiento	El emisor se compromete a mantener un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente de hasta del 80% de los activos totales de la empresa.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

La siguiente tabla de amortización se basa en la colocación total de la Emisión:

AMORTIZACIÓN CLASE D	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO CAPITAL (USD)	PAGO INTERESES (USD)	TOTAL PAGO (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
16/09/2022	1.000.000	62.500	21.875	84.375	937.500
16/12/2022	937.500	62.500	20.508	83.008	875.000
16/03/2023	875.000	62.500	19.141	81.641	812.500
16/06/2023	812.500	62.500	17.773	80.273	750.000
16/09/2023	750.000	62.500	16.406	78.906	687.500
16/12/2023	687.500	62.500	15.039	77.539	625.000
16/03/2024	625.000	62.500	13.672	76.172	562.500
16/06/2024	562.500	62.500	12.305	74.805	500.000
16/09/2024	500.000	62.500	10.938	73.438	437.500
16/12/2024	437.500	62.500	9.570	72.070	375.000
16/03/2025	375.000	62.500	8.203	70.703	312.500
16/06/2025	312.500	62.500	6.836	69.336	250.000
16/09/2025	250.000	62.500	5.469	67.969	187.500
16/12/2025	187.500	62.500	4.102	66.602	125.000
16/03/2026	125.000	62.500	2.734	65.234	62.500
16/06/2026	62.500	62.500	1.367	63.867	-

Fuente: SCVS

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

GARANTÍAS Y RESGUARDOS	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
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.	La compañía presentó un indicador de 1,17 en abril 2026.	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan valores/ obligaciones en mora	No existen obligaciones en mora.	CUMPLE
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.	Al 30 de abril de 2026 la compañía presentó una cobertura de 43,42	CUMPLE

GARANTÍAS Y RESGUARDOS	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
	veces sobre el saldo de obligaciones en circulación.	

Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
El emisor se compromete a mantener un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente de hasta del 80% de los activos totales de la empresa.	La compañía presentó un nivel de endeudamiento de 13% a abril 2026.	CUMPLE

Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos. Al 30 de abril de 2026, la compañía mantuvo un total de activos de USD 7,66 millones, de los cuales USD 2.713.892 millones fueron activos depurados, resultando en una cobertura de activos depurados sobre obligaciones en circulación de 43,42.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 30 de abril de 2026, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General deben mantener una razón mayor o igual a 1,17. 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 (ABRIL 2026)	MONTO (USD)
Activo Total	7.661.095
(-) Activos o impuestos diferidos	
(-) Activos gravados	4.947.203
(-) 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	
Total Activos Depurados	2.713.892
Saldo de obligaciones en circulación	62.500
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	43,42

Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.

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 Tercera Emisión de Obligaciones de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. representa 45,48% del 200% del patrimonio al 30 de abril de 2026, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	MONTO (USD)
Patrimonio	2.267.370
200% Patrimonio	4.534.741
Saldo Titularización de Flujos en circulación	-
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	62.500
Nueva Emisión de Obligaciones	2.000.000
Total Emisiones	2.062.500
Total Emisiones/200% Patrimonio	45,48%

Fuente: SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA.

PERFIL FINANCIERO

ANÁLISIS FINANCIERO

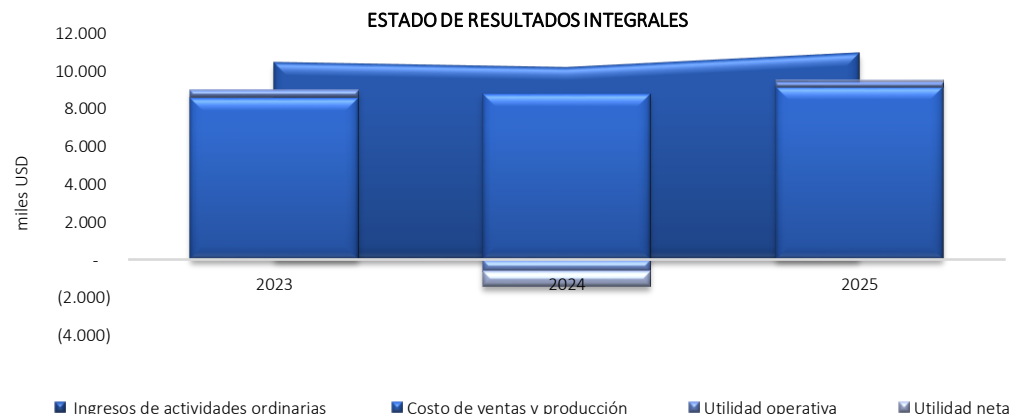
El presente análisis fue realizado con base a los Estados Financieros de los años 2023-2025 auditados por Auditores Independientes S.A. GME (Optimice Ecuador). Estos informes de auditoría no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte abril de 2025 y 2026.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. mantiene una estructura de activos concentrada principalmente en rubros corrientes vinculados con su operación, entre ellos cuentas por cobrar comerciales, inventarios y otros activos corrientes. Durante el período 2023-2025, el activo total mostró una tendencia decreciente, al pasar de USD 6,74 millones en 2023 a USD 6,33 millones en 2024 y USD 6,09 millones en 2025. Esta reducción respondió principalmente a la contracción del activo corriente, en particular por menores niveles de cuentas por cobrar, así como por la disminución de activos por impuestos corrientes. No obstante, al corte interanual de abril de 2026, el activo total alcanzó USD 7,66 millones, frente a USD 7,49 millones en abril de 2025, lo que representó un crecimiento de 2,32% principalmente en el activo corriente. En este sentido, el aumento del activo corriente continuó entre diciembre 2025 y abril 2026 de 6,7% y obedece fundamentalmente a un aumento de las cuentas por cobrar de 21,5% en ese lapso y de inventarios, rubros directamente relacionados con la actividad operativa de la compañía.

Las cuentas por cobrar a clientes no relacionados de corto plazo evidenciaron una recuperación progresiva, al pasar de USD 1,33 millones en 2024 a USD 1,56 millones en 2025. A abril de 2026, este rubro alcanzó USD 1,90 millones, frente a USD 1,43 millones en abril de 2025, lo que representó un incremento interanual de 33,19%. Este crecimiento refleja una mayor acumulación de cartera comercial, por lo que su evolución constituye un factor relevante de seguimiento, especialmente por su incidencia en la liquidez y en la rotación del capital de trabajo.

Por su parte, los inventarios se consolidaron como uno de los rubros más representativos del activo corriente. Este componente pasó de USD 1,48 millones en 2023 a USD 1,25 millones en 2024 y USD 1,41 millones en 2025. A abril de 2026, los inventarios ascendieron a USD 2,28 millones, frente a USD 2,01 millones en abril de 2025, lo que representó un crecimiento interanual de 13,43%. Este incremento evidencia una mayor inversión en existencias, aspecto que puede favorecer la capacidad de abastecimiento y atención de ventas, aunque también incrementa los requerimientos de capital de trabajo y la exposición a una menor rotación de inventarios.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025

El activo no corriente, compuesto principalmente por propiedades, planta y equipo neto, se ubicó en USD 2,20 millones en 2023, USD 2,27 millones en 2024 y USD 2,05 millones en 2025. A abril de 2026, este rubro alcanzó USD

1,95 millones, inferior a los USD 2,13 millones registrados en abril de 2025, equivalente a una reducción interanual de 8,58%. Esta disminución se explicó principalmente por el efecto de la depreciación acumulada sobre propiedades, planta y equipo, que ascendió a USD 4,07 millones a abril de 2026, frente a un valor bruto de propiedades, planta y equipo de USD 5,98 millones.

En cuanto al pasivo, este presentó una reducción entre 2023 y 2025, al pasar de USD 4,56 millones a USD 4,25 millones y posteriormente a USD 3,93 millones. Sin embargo, al corte interanual de abril de 2026, el pasivo total ascendió a USD 5,39 millones, frente a USD 5,34 millones en abril de 2025, lo que representó un incremento de 0,94%. La estructura de financiamiento continuó concentrada en el corto plazo, dado que el pasivo corriente representó 84,94% del pasivo total a abril de 2026.

El pasivo corriente pasó de USD 3,49 millones en 2023 a USD 3,46 millones en 2024 y USD 3,25 millones en 2025. A abril de 2026, alcanzó USD 4,58 millones, superior a los USD 4,50 millones registrados en abril de 2025, equivalente a un incremento interanual de 1,73%. Dentro de este rubro, las cuentas y documentos por pagar no relacionadas de corto plazo alcanzaron USD 2,07 millones, frente a USD 1,88 millones en abril de 2025, lo que evidencia una mayor utilización del financiamiento operativo con proveedores y acreedores comerciales.

Las obligaciones con entidades financieras de corto plazo disminuyeron de USD 791 mil en abril de 2025 a USD 573 mil en abril de 2026, lo que representó una reducción interanual de 27,56%. Este comportamiento alivió parcialmente la presión financiera corriente; sin embargo, el incremento de otros pasivos corrientes, que pasaron de USD 1,63 millones a USD 1,71 millones, mantuvo elevada la concentración de obligaciones de corto plazo. Asimismo, las provisiones por beneficios a empleados de corto plazo se ubicaron en USD 227 mil, frente a USD 207 mil en abril de 2025.

El pasivo no corriente se redujo de USD 1,07 millones en 2023 a USD 789 mil en 2024 y USD 676 mil en 2025. A abril de 2026, se ubicó en USD 813 mil, inferior a los USD 840 mil registrados en abril de 2025, equivalente a una reducción interanual de 3,21%. Dentro de este componente, las obligaciones con entidades financieras de largo plazo alcanzaron USD 354 mil, mientras que las provisiones por beneficios a empleados de largo plazo se ubicaron en USD 396 mil, manteniéndose como los principales rubros del pasivo no corriente.

El patrimonio neto presentó relativa estabilidad durante el período analizado, al pasar de USD 2,18 millones en 2023 a USD 2,08 millones en 2024 y USD 2,16 millones en 2025. A abril de 2026, el patrimonio ascendió a USD 2,27 millones, superior a los USD 2,14 millones registrados en abril de 2025, lo que representó un incremento interanual de 5,76%. Este comportamiento estuvo asociado principalmente al aumento de las ganancias acumuladas, que alcanzaron USD 1,31 millones, así como a la utilidad neta del período por USD 105 mil.

En términos de estructura financiera, a abril de 2026 el pasivo representó 70,41% del activo total, mientras que el patrimonio concentró el 29,59% restante. Esta composición refleja una estructura financiada mayoritariamente con obligaciones, especialmente de corto plazo, lo que mantiene relevante el seguimiento de la liquidez y de la capacidad de generación operativa para atender compromisos corrientes.

En cuanto a la liquidez, la relación entre activo corriente y pasivo corriente fue de 1,25 veces a abril de 2026, superior a la registrada en abril de 2025 de 1,20 veces. Este indicador evidencia que la compañía mantiene una posición corriente superior a la unidad; sin embargo, una parte relevante del activo corriente se encuentra concentrada en cuentas por cobrar e inventarios, rubros cuya conversión efectiva en efectivo depende de la gestión de cobranza, la rotación de existencias y la continuidad del nivel comercial.

En conjunto, la posición financiera de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. a abril de 2026 refleja un crecimiento moderado del activo total, sustentado principalmente en mayores cuentas por cobrar comerciales e inventarios. Si bien la liquidez corriente se mantuvo por encima de la unidad y el patrimonio mostró una mejora interanual, la estructura de financiamiento continúa concentrada en pasivos de corto plazo. Adicionalmente, el deterioro relativo en la antigüedad de cartera al cierre de 2025 y el aumento de inventarios a abril de 2026 constituyen factores de seguimiento, considerando su impacto potencial sobre el capital de trabajo, la liquidez operativa y la capacidad de atención oportuna de las obligaciones financieras y comerciales.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Durante el año 2023, las ventas contabilizaron USD 10,46 millones, mientras que a diciembre de 2024 se registró una disminución de 2,82%, hasta ubicarse en USD 10,17 millones. Para 2025, los ingresos de actividades ordinarias alcanzaron USD 10,96 millones, lo que reflejó una recuperación anual de 7,77% frente al año previo. Este comportamiento evidenció una mejora en la generación comercial luego de la contracción observada en 2024.

Al corte interanual de abril de 2026, las ventas se ubicaron en USD 3,67 millones, frente a USD 3,39 millones en abril de 2025, lo que representó un crecimiento de 8,64%. Este comportamiento evidencia un aumento relativo moderado en la escala de ingresos al corte analizado, por lo que la evolución comercial durante el resto del ejercicio, determinante para sostener la generación operativa y la capacidad de cobertura de sus obligaciones, puede suponerse con una evolución positiva.

Los costos asociados a las ventas estuvieron primordialmente determinados por los costos de adquisición de materia prima, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación. El comportamiento del costo de ventas se mantuvo estrechamente vinculado al desempeño de las ventas. En 2023, el margen de costos sobre ventas fue de 81,82%, mientras que en 2024 aumentó a 86,24% y posteriormente disminuyó a 83,55% en 2025. Esta última reducción permitió una recuperación del margen bruto frente al año previo.

Los gastos operativos de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. estuvieron compuestos principalmente por gastos administrativos, entre ellos sueldos, salarios, honorarios profesionales, comisiones, depreciaciones y otros rubros asociados a la operación. En 2023, estos gastos se ubicaron en USD 1,51 millones, mientras que en 2024 aumentaron a USD 2,01 millones. Para 2025, disminuyeron a USD 1,54 millones, reflejando una reducción anual de 23,57%. En términos de participación sobre ingresos, los gastos administrativos pasaron de 14,46% en 2023 a 19,78% en 2024 y 14,03% en 2025.

Como resultado, la utilidad operativa presentó un comportamiento fluctuante durante el período histórico. En 2023 se ubicó en USD 389,00 mil, mientras que en 2024 registró una pérdida operativa de USD 612,00 mil, afectada por el incremento del costo de ventas y de los gastos administrativos. Para 2025, la utilidad operativa retornó a terreno positivo, alcanzando USD 265,00 mil. En términos de margen operativo, este indicador pasó de 3,72% en 2023 a -6,02% en 2024 y 2,42% en 2025.

A abril de 2026, el EBITDA se ubicó en USD 298,00 mil, superior a los USD 245,00 mil registrados en abril de 2025, reflejando una mayor generación operativa en términos absolutos. En línea con este comportamiento, la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros aumentó de 4,18 veces a 6,17 veces, debido a la reducción de la carga financiera del período y al incremento en los niveles de EBITDA. Por su parte, los años de pago con EBITDA pasaron de 1,29 años en abril de 2025 a 0,85 años en abril de 2026, lo que evidencia una mejor capacidad relativa de repago medida en función de la generación operativa del período.

En cuanto al resultado neto, la compañía registró una utilidad de USD 24,00 mil en 2023, mientras que en 2024 presentó una pérdida neta de USD 807,00 mil, asociada principalmente al resultado operativo negativo del ejercicio. Para 2025, la utilidad neta se recuperó hasta USD 71,00 mil, favorecida por la mejora del margen bruto, la reducción de gastos administrativos y la menor carga financiera. El margen neto pasó de 0,23% en 2023 a -7,94% en 2024 y 0,65% en 2025.

En relación con el flujo libre de efectivo, este se mantuvo positivo durante el período histórico, aunque con tendencia fluctuante, al pasar de USD 794,00 mil en 2023 a USD 384,00 mil en 2024 y USD 588,00 mil en 2025. La recuperación observada en 2025 estuvo relacionada con la mejora del resultado operativo frente al año previo; el nivel de flujo continuó siendo moderado, pero permitió cubrir las necesidades de inversión y una amortización controlada de los niveles de deuda con costo de la compañía.

La deuda neta se mantuvo relativamente estable entre 2023 y 2024, al pasar de USD 1,02 millones a USD 1,03 millones, para posteriormente reducirse a USD 623 mil en 2025. A abril de 2026, la deuda neta se ubicó en USD 762,00 mil, inferior a los USD 943,00 mil registrados en abril de 2025, lo que representó una disminución interanual de 19,19%. Esta evolución refleja una menor exposición financiera neta.

El indicador de servicio de deuda se ubicó en USD 1,07 millones en 2023, USD 920,00 mil en 2024 y USD 1,16 millones en 2025, evidenciando una evolución variable durante el período histórico. A abril de 2026, este indicador alcanzó USD 773,00 mil, inferior a los USD 813,00 mil registrados en abril de 2025, lo que refleja una menor exigencia de servicio financiero al corte interanual.

Por su parte, el capital de trabajo presentó una evolución variable. En 2023 se ubicó en USD 1,05 millones, disminuyó a USD 604,00 mil en 2024 y aumentó a USD 794,00 mil en 2025. A abril de 2026, alcanzó USD 1,13 millones, superior a los USD 851,00 mil registrados en abril de 2025, lo que refleja una mejora interanual en la posición corriente.

En términos de rentabilidad, el ROE pasó de 1,11% en 2023 a -38,73% en 2024 y 3,28% en 2025, mientras que el ROA se ubicó en 0,36%, -12,75% y 1,16%, respectivamente. A abril de 2026, el ROE alcanzó 13,86%, frente a 7,33% en abril de 2025, mientras que el ROA se ubicó en 4,10%, frente a 2,10% en el mismo período del año anterior.

Esta mejora interanual responde al mayor resultado neto acumulado del período y a la recuperación de los márgenes finales; cabe destacar que la rentabilidad debe evaluarse considerando su sensibilidad a la evolución del margen operativo, la generación de EBITDA y la capacidad de sostener resultados positivos durante el resto del ejercicio.

Por su parte, el apalancamiento pasó de 2,09 veces en 2023 a 2,04 veces en 2024 y 1,82 veces en 2025, reflejando una reducción gradual en la dependencia del financiamiento de terceros. Sin embargo, a abril de 2026, el indicador se ubicó en 2,38 veces, inferior al 2,49 veces de abril de 2025, pero superior al cierre de 2025, evidenciando una mayor presión de pasivos al corte interanual frente al patrimonio, aunque se mantiene dentro de niveles que permitirían un incremento moderado de los niveles de pasivo frente a patrimonio.

En conjunto, SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. evidenció una recuperación en ingresos, utilidad operativa y utilidad neta al cierre de 2025, luego del deterioro observado en 2024. A abril de 2026 la compañía logró sostener resultados positivos y mejorar los márgenes operativo y neto, apoyada en un incremento en los niveles de ingresos y una reducción de gastos financieros parcialmente compensados por un aumento en los gastos operacionales.

CALIDAD DE ACTIVOS

Dado el giro del negocio y las características propias de la actividad industrial en la que opera, la estructura de activos de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. se concentra principalmente en rubros vinculados directamente con su operación productiva y comercial: inventarios, cuentas por cobrar comerciales, propiedad, planta y equipo, y otros activos corrientes. Esta composición resulta consistente con una compañía dedicada a la fabricación de empaques plásticos, actividad que requiere disponibilidad de materias primas, productos en proceso o terminados, activos productivos y financiamiento de capital de trabajo para sostener la dinámica operativa y comercial.

Durante el período 2023–2025, el activo total de la compañía presentó una tendencia decreciente, al pasar de USD 6,74 millones en 2023 a USD 6,33 millones en 2024 y USD 6,09 millones en 2025, lo que representó variaciones anuales de -6,07% y -3,75%, respectivamente. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la reducción del activo corriente, en particular por menores niveles de cuentas por cobrar, así como por la disminución de activos por impuestos corrientes. No obstante, al corte interanual de abril de 2026, el activo total alcanzó USD 7,66 millones, frente a USD 7,49 millones en abril de 2025, equivalente a un crecimiento de 2,32%.

EVOLUCIÓN EL ACTIVO



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 - 2025 y Estados financieros Internos abril 2025 y 2026

Históricamente, la mayor parte de los activos se concentró en el corto plazo. En 2023, el activo corriente representó 67,29% del activo total; en 2024 aumentó a 64,16% y en 2025 se ubicó en 66,43%. A abril de 2026, esta participación ascendió a 74,55%, frente a 71,51% en abril de 2025. Este comportamiento refleja una mayor concentración de recursos en capital de trabajo, principalmente cuentas por cobrar comerciales, inventarios y otros activos corrientes, rubros cuya conversión efectiva en efectivo resulta relevante para la liquidez operativa de la compañía.

El efectivo y equivalentes mostró una evolución variable durante el período analizado. En 2023 ascendió a USD 458,00 mil, disminuyó a USD 313,00 mil en 2024 y posteriormente a USD 461,00 mil en 2025. A abril de 2026, este rubro alcanzó USD 227,00 mil, inferior a los USD 251,00 mil registrados en abril de 2025. Este comportamiento evidencia una posición de caja acorde a las necesidades de la empresa frente al tamaño de la operación,

destacando que la liquidez de la compañía mantiene una dependencia importante de la recuperación de cartera, la rotación de inventarios y la administración de sus obligaciones corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales no relacionadas se ubicaron en USD 1,80 millones en 2023, USD 1,33 millones en 2024 y USD 1,56 millones en 2025, evidenciando una recuperación anual de 17,36% en el último año. A abril de 2026, las cuentas por cobrar comerciales alcanzaron USD 1,90 millones, por encima de los USD 1,43 millones registrados en abril de 2025, comportamiento que representó un incremento interanual de 33,19%. Este aumento evidencia una mayor acumulación de cartera comercial y constituye un factor de seguimiento, considerando su incidencia directa sobre el capital de trabajo y la liquidez operativa.

Los inventarios presentaron una evolución mixta, al pasar de USD 1,48 millones en 2023 a USD 1,25 millones en 2024 y USD 1,41 millones en 2025. A abril de 2026, este rubro alcanzó USD 2,28 millones, frente a USD 2,01 millones en abril de 2025, lo que representó un aumento interanual de 13,43%. Este comportamiento evidencia una mayor inversión en existencias, consistente con el giro productivo de la compañía y la necesidad de mantener disponibilidad de insumos y productos para atender la demanda; sin embargo, también implica una mayor inmovilización de recursos en capital de trabajo.

La propiedad, planta y equipo neta constituye el principal componente del activo no corriente. Esta cuenta se ubicó en USD 2,20 millones en 2023, USD 2,27 millones en 2024 y USD 2,05 millones en 2025. A abril de 2026, el rubro alcanzó USD 1,95 millones, inferior a los USD 2,13 millones registrados en abril de 2025, equivalente a una reducción interanual de 8,58%. Esta disminución se explica principalmente por el efecto de la depreciación acumulada, que ascendió a USD 4,07 millones a abril de 2026, frente a un valor bruto de propiedades, planta y equipo de USD 5,98 millones.

Por el lado del pasivo, la compañía presentó una reducción en sus obligaciones totales durante el período 2023–2025, al pasar de USD 4,56 millones en 2023 a USD 4,25 millones en 2024 y USD 3,93 millones en 2025. Sin embargo, a abril de 2026, el pasivo total ascendió a USD 5,39 millones, frente a USD 5,34 millones en abril de 2025, lo que implicó un incremento interanual de 0,94%. La estructura de financiamiento continuó concentrada principalmente en el corto plazo, dado que el pasivo corriente representó 84,94% del pasivo total a abril de 2026.

El pasivo corriente presentó una evolución decreciente entre 2023 y 2025, al ubicarse en USD 3,49 millones, USD 3,46 millones y USD 3,25 millones, respectivamente. No obstante, a abril de 2026 ascendió a USD 4,58 millones, frente a USD 4,50 millones en abril de 2025, reflejando un aumento interanual de 1,73%. Dentro de este componente, las cuentas y documentos por pagar no relacionadas de corto plazo alcanzaron USD 2,07 millones, frente a USD 1,88 millones en abril de 2025, evidenciando una mayor utilización de financiamiento operativo con proveedores y acreedores comerciales.

Las obligaciones con entidades financieras de corto plazo se ubicaron en USD 475,00 mil en 2023, USD 749,00 mil en 2024 y USD 683,00 mil en 2025. A abril de 2026, este rubro disminuyó a USD 573,00 mil, frente a USD 791,00 mil en abril de 2025, lo que representó una reducción interanual de 27,56%. Esta disminución alivió parcialmente la presión financiera corriente; sin embargo, la concentración del pasivo en obligaciones de corto plazo mantiene relevante el seguimiento de la liquidez y de la capacidad de generación de efectivo.

En cuanto al pasivo no corriente, este disminuyó de USD 1,07 millones en 2023 a USD 789,00 mil en 2024 y USD 676,00 mil en 2025. A abril de 2026, se ubicó en USD 813,00 mil, inferior a los USD 840,00 mil registrados en abril de 2025, equivalente a una reducción interanual de 3,21%. Dentro de este componente, las obligaciones con entidades financieras de largo plazo alcanzaron USD 354,00 mil, mientras que las provisiones por beneficios a empleados de largo plazo se ubicaron en USD 396,00 mil.

En cuanto al patrimonio, este pasó de USD 2,18 millones en 2023 a USD 2,08 millones en 2024 y USD 2,16 millones en 2025, manteniéndose relativamente estable durante el período analizado. A abril de 2026, el patrimonio alcanzó USD 2,27 millones, superior a los USD 2,14 millones registrados en abril de 2025, lo que representó un incremento interanual de 5,76%. Este comportamiento estuvo asociado principalmente al aumento de las ganancias acumuladas y a la utilidad neta generada durante el período.

La composición patrimonial muestra una base de capital social estable en USD 460,00 mil, junto con una reserva legal de USD 65,00 mil. Las ganancias acumuladas pasaron de USD 1,30 millones en 2023 a USD 1,29 millones en 2024 y USD 1,24 millones en 2025, mientras que a abril de 2026 ascendieron a USD 1,31 millones. En paralelo, la ganancia neta del período se ubicó en USD 105,00 mil a abril de 2026, superior a los USD 53,00 mil registrados en abril de 2025.

En cuanto a la liquidez, la relación entre activo corriente y pasivo corriente fue de 1,25 veces a abril de 2026, superior a la registrada en abril de 2025 de 1,19 veces. Este indicador evidencia que la compañía mantiene una posición corriente superior a la unidad; sin embargo, una parte relevante del activo corriente se encuentra concentrada en cuentas por cobrar e inventarios, rubros cuya conversión efectiva en efectivo depende de la gestión de cobranza, la rotación de existencias y la continuidad del nivel comercial.

No obstante, los indicadores de solvencia evidencian una estructura financiada mayoritariamente con pasivos. El pasivo total sobre activo total pasó de 67,67% en 2023 a 67,08% en 2024 y 64,49% en 2025, para ubicarse en 70,41% a abril de 2026. Asimismo, el apalancamiento pasó de 2,09 veces en 2023 a 2,04 veces en 2024 y 1,82 veces en 2025, para incrementarse a 2,38 veces a abril de 2026. Esta evolución evidencia una mayor dependencia del financiamiento de terceros al corte interanual, especialmente en obligaciones de corto plazo.

En cuanto a las cuentas por cobrar comerciales, la cartera total pasó de USD 1,33 millones al cierre de 2024 a USD 1,37 millones en 2025, reflejando un incremento de 2,64%. Este comportamiento evidencia una relativa estabilidad en el saldo de cartera durante el último ejercicio, aunque con un cambio relevante en su composición por antigüedad, aspecto importante para evaluar la calidad de recuperación y su incidencia sobre la liquidez operativa de la compañía.

Al cierre de 2024, la cartera por vencer representó el 94,77% del total, equivalente a USD 1,26 millones, mientras que la cartera vencida concentró el 5,23%. Para 2025, la cartera por vencer disminuyó su participación a 78,72%, con un saldo de USD 1,08 millones, mientras que la cartera vencida aumentó a 21,28%, equivalente a USD 291,18 mil. Este comportamiento refleja un deterioro relativo en la composición de la cartera, principalmente por el incremento de los saldos vencidos entre 1 y 30 días, que pasaron de USD 69,66 mil a USD 162,46 mil, y de aquellos vencidos entre 31 y 60 días, que alcanzaron USD 92,85 mil en 2025.

A pesar de lo anterior, la mayor parte de la cartera mantiene una antigüedad controlada. Al 31 de diciembre de 2025, el 97,44% del total se concentró entre cartera por vencer y vencimientos de hasta 60 días, lo que evidencia que una proporción importante de las cuentas por cobrar mantiene un horizonte de recuperación de corto plazo. No obstante, la cartera vencida mayor a 91 días representó el 2,56% del total, con un saldo de USD 35,03 mil, por lo que su seguimiento resulta relevante para evitar presiones sobre la liquidez y eventuales necesidades de provisión por deterioro.

ANTIGÜEDAD DE CARTERA	2023	2024 (USD)	2025
Por vencer	1.744.220	1.263.405	1.077.109
De 01 a 30 días	53.272	69.664	162.457
De 31 a 60 días	11.798	-	92.845
De 61 a 90 días	4.127	21.569	847
Más de 91 días	37.347	48.095	35.034
Total	1.797.492	1.333.069	1.368.292

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023-2025

Desde la perspectiva de riesgo, si bien la cartera comercial mantiene una estructura mayoritariamente recuperable en el corto plazo, el aumento de la cartera vencida durante 2025 constituye un factor de monitoreo. La capacidad de la compañía para fortalecer sus políticas de cobranza, reducir la acumulación de saldos vencidos y preservar la rotación de cuentas por cobrar será determinante para sostener el capital de trabajo y la capacidad de pago de sus obligaciones financieras y comerciales.

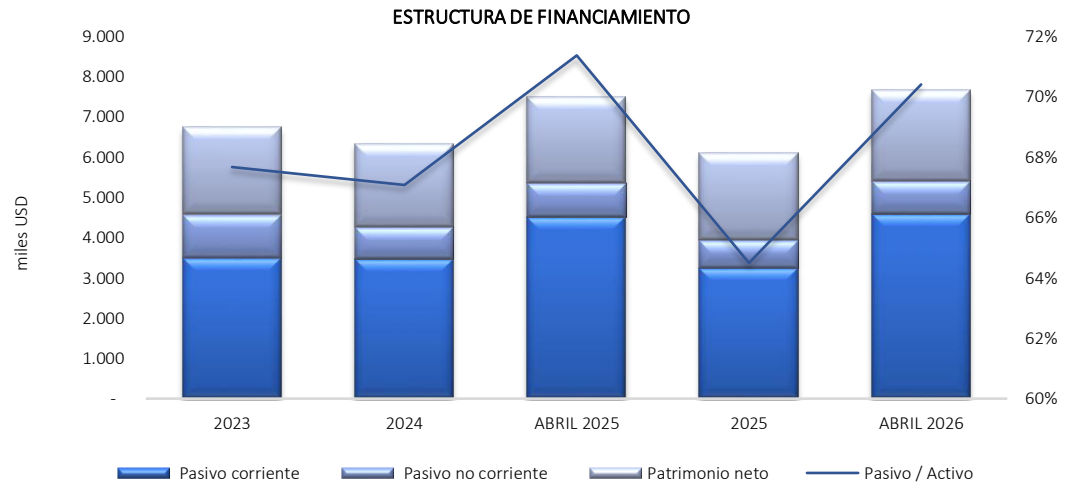
En conjunto, la estructura financiera de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. refleja una compañía con activos concentrados en capital de trabajo y activos productivos, consistente con su giro industrial de fabricación de empaques plásticos. A abril de 2026, el crecimiento del activo estuvo impulsado principalmente por mayores cuentas por cobrar e inventarios, mientras que la estructura de financiamiento continuó concentrada en pasivos corrientes. Si bien la compañía mantiene una liquidez superior a la unidad y un patrimonio relativamente estable, el seguimiento deberá enfocarse en la recuperación de cartera, la rotación de inventarios, la generación de flujo operativo y la capacidad para atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

El pasivo de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. presentó una tendencia decreciente durante el período 2023-2025, en función de la evolución de sus necesidades operativas de fondos, la administración de obligaciones corrientes y la reducción de ciertos componentes de deuda con costo. En concreto, el pasivo total pasó de USD 4,56 millones en 2023 a USD 4,25 millones en 2024, lo que representó una disminución anual de 6,89%, y posteriormente se redujo a USD 3,93 millones en 2025, equivalente a una contracción adicional de 7,47%. No

obstante, al corte interanual de abril de 2026, el pasivo ascendió a USD 5,39 millones, frente a USD 5,34 millones en abril de 2025, reflejando un incremento moderado de 0,94%.

Durante todo el período analizado, el pasivo se mantuvo concentrado principalmente en la porción corriente, lo que implica una mayor exigencia sobre la liquidez y los flujos de corto plazo de la compañía. El pasivo corriente se ubicó en USD 3,49 millones en 2023, USD 3,46 millones en 2024 y USD 3,25 millones en 2025, representando 76,53%, 81,41% y 82,79% del pasivo total, respectivamente. A abril de 2026, esta participación aumentó a 84,94%, con un saldo de USD 4,58 millones, evidenciando una estructura de obligaciones concentrada en el corto plazo.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 - 2025 y Estados financieros Internos abril 2025 y 2026

Dentro de la estructura de financiamiento, las cuentas con mayor peso históricamente han sido las cuentas y documentos por pagar a proveedores no relacionados, junto con la deuda con entidades financieras y obligaciones emitidas. En 2024, estos rubros representaron aproximadamente 72,05% del pasivo total, mientras que en 2025 su participación se ubicó en 68,23%. A abril de 2026, esta participación disminuyó a 56,67%, debido al aumento de otros pasivos corrientes y a la reducción de la deuda con costo frente al corte interanual previo.

Las cuentas por pagar a proveedores no relacionados, asociadas principalmente a saldos pendientes derivados de la operación comercial y adquisición de insumos, pasaron de USD 2,07 millones en 2023 a USD 1,72 millones en 2024 y USD 1,52 millones en 2025. Este comportamiento reflejó una reducción acumulada en los saldos con proveedores durante el período histórico. Sin embargo, a abril de 2026, este rubro ascendió a USD 2,07 millones, frente a USD 1,88 millones en abril de 2025, lo que representó un incremento interanual de 10,23%. Con ello, las cuentas por pagar no relacionadas representaron 38,34% del pasivo total a abril de 2026.

Por su parte, otros pasivos corrientes registraron un incremento relevante durante el período analizado, al pasar de USD 346,00 mil en 2023 a USD 465,00 mil en 2024 y USD 618,00 mil en 2025. A abril de 2026, este rubro alcanzó USD 1,71 millones, superior a los USD 1,63 millones registrados en abril de 2025, constituyéndose como uno de los principales componentes del pasivo corriente. Este comportamiento explica en parte la mayor concentración de obligaciones de corto plazo al cierre interanual.

En cuanto a la deuda con costo, la deuda bruta de la compañía presentó una reducción durante el período histórico, al pasar de USD 1,48 millones en 2023 a USD 1,34 millones en 2024 y USD 1,08 millones en 2025. A abril de 2026, la deuda bruta se ubicó en USD 989,00 mil, inferior a los USD 1,19 millones registrados en abril de 2025, lo que representó una disminución interanual de 17,17%. Esta reducción estuvo explicada principalmente por la disminución de las obligaciones con entidades financieras de corto plazo y de las obligaciones emitidas.

Las obligaciones con entidades financieras de corto plazo pasaron de USD 475,00 mil en 2023 a USD 749,00 mil en 2024 y USD 683,00 mil en 2025. A abril de 2026, este rubro se redujo a USD 573,00 mil, frente a USD 791,00 mil en abril de 2025. Por su parte, las obligaciones con entidades financieras de largo plazo ascendieron a USD 354,00 mil a abril de 2026, por encima de los USD 278,00 mil registrados en abril de 2025, evidenciando una recomposición parcial hacia el largo plazo.

Respecto a las obligaciones emitidas en el Mercado de Valores, estas se redujeron progresivamente durante el período analizado. En el corto plazo, pasaron de USD 250,00 mil en 2023 y 2024 a USD 125,00 mil en 2025, sin registrar saldo a abril de 2026. En la porción de largo plazo, las obligaciones emitidas se ubicaron en USD 375,00

mil en 2023, USD 125,00 mil en 2024 y no registraron saldo en 2025; sin embargo, a abril de 2026 se observó un saldo de USD 63,00 mil, inferior a los USD 125,00 mil registrados en abril de 2025. La compañía mantiene vigente la Tercera Emisión de Obligaciones en el Mercado de Valores, con amortizaciones trimestrales iguales de capital e intereses hasta junio de 2026, con una tasa fija anual de 8,75%.

La deuda neta presentó una evolución favorable durante el período histórico, al pasar de USD 1,02 millones en 2023 a USD 1,03 millones en 2024 y disminuir a USD 623,00 mil en 2025, apoyada en la reducción de la deuda bruta y en la disponibilidad de efectivo. A abril de 2026, la deuda neta se ubicó en USD 762,00 mil, inferior a los USD 943,00 mil registrados en abril de 2025, lo que representó una reducción interanual de 19,19%. Este comportamiento evidencia una menor exposición financiera neta frente al corte interanual previo.

Por su parte, el efectivo y equivalentes al efectivo pasó de USD 458,00 mil en 2023 a USD 313,00 mil en 2024 y USD 461,00 mil en 2025. A abril de 2026, este rubro se ubicó en USD 227,00 mil, por debajo de los USD 251,00 mil registrados en abril de 2025. Si bien la deuda neta se redujo en términos interanuales, la menor posición de caja mantiene relevante el seguimiento de la liquidez operativa, especialmente por la concentración del pasivo en el corto plazo.

En cuanto al patrimonio, este presentó una evolución relativamente estable, al pasar de USD 2,18 millones en 2023 a USD 2,08 millones en 2024 y USD 2,16 millones en 2025. A abril de 2026, el patrimonio ascendió a USD 2,27 millones, superior a los USD 2,14 millones registrados en abril de 2025, lo que representó un incremento interanual de 5,76%. Este comportamiento estuvo asociado principalmente al incremento de las ganancias acumuladas, que alcanzaron USD 1,31 millones, y a la utilidad neta generada en el período por USD 105,00 mil.

La estructura patrimonial se mantuvo conformada principalmente por el capital suscrito o asignado de USD 460,00 mil, reserva legal por USD 65,00 mil, ganancias acumuladas y otras cuentas patrimoniales. A pesar de la mejora patrimonial observada a abril de 2026, la estructura financiera continuó financiada mayoritariamente con pasivos, los cuales representaron 70,41% del activo total, mientras que el patrimonio concentró el 29,59% restante.

Los niveles de apalancamiento mostraron una reducción entre 2023 y 2025, al pasar de 2,09 veces en 2023 a 2,04 veces en 2024 y 1,82 veces en 2025, producto de la disminución del pasivo total y la estabilidad del patrimonio. Sin embargo, a abril de 2026, el apalancamiento fue de 2,38 veces, frente a 2,49 veces en abril de 2025, manteniéndose en niveles superiores a los observados al cierre de 2025. Este comportamiento refleja una mayor dependencia del financiamiento de terceros al corte interanual, principalmente por el aumento del pasivo corriente, aunque se mantiene dentro de límites prudenciales.

En conjunto, la estructura de financiamiento de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. evidencia una reducción de la deuda con costo y de la deuda neta frente al corte interanual previo; sin embargo, mantiene una concentración relevante de obligaciones en el corto plazo. Si bien el patrimonio registró una mejora a abril de 2026 y la exposición financiera neta disminuyó, el seguimiento deberá enfocarse en la capacidad de la compañía para sostener su liquidez operativa, administrar sus cuentas por pagar, preservar la generación de flujo y atender oportunamente sus obligaciones financieras y comerciales.

PROYECCIONES

PROYECCIONES DEL EMISOR

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

Las premisas utilizadas en las proyecciones de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. reflejan un escenario de crecimiento moderado, estabilidad operativa y continuidad en la gestión del capital de trabajo, en línea con el comportamiento reciente de la compañía.

PREMISAS PROYECCIÓN	2023	2024	2025	ABRIL 2026	2026	2027	2028
Ingresos de actividades ordinarias	-3%	-3%	8%	9%	5%	5%	4%
Costo de ventas y producción	82%	86%	83,5%	80,8%	83,5%	83,5%	83,5%
Cuentas por cobrar (CP)	62	47	51	62	65	65	65
Inventarios	62	51,4	55,6	92,3	75	75	75

PREMISAS PROYECCIÓN	2023	2024	2025	ABRIL 2026	2026	2027	2028
Cuentas por pagar (CP)	87	70	60	84	50	50	50

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 - 2025 y Estados financieros Internos abril 2025 y 2026

Las proyecciones financieras de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. se elaboraron bajo supuestos conservadores y consistentes con el comportamiento histórico de la compañía, las condiciones previstas para el sector manufacturero y las perspectivas de crecimiento de la economía ecuatoriana. En términos de ingresos, se considera una expansión moderada de 5% anual durante 2026 y 2027, seguida de crecimientos de 4% en 2028, reflejando una recuperación gradual de la actividad comercial sin incorporar escenarios de expansión extraordinaria.

La estructura de costos mantiene un nivel equivalente al 83,5% de los ingresos durante todo el horizonte proyectado, en línea con los resultados observados históricamente y considerando la sensibilidad de la actividad a las variaciones en materias primas, insumos y costos de producción. Por su parte, las cuentas por cobrar se proyectan con una rotación promedio de 65 días, mientras que los inventarios se estabilizan en 75 días, incorporando criterios prudenciales respecto a la administración del capital de trabajo. Adicionalmente, las cuentas por pagar se proyectan en 50 días, reflejando una política financiera más conservadora y una menor dependencia del financiamiento otorgado por proveedores.

En conjunto, las premisas utilizadas reflejan un escenario de crecimiento moderado, estabilidad operativa y gestión prudente del capital de trabajo, permitiendo evaluar la capacidad de la compañía para sostener su generación de flujos y atender oportunamente sus compromisos financieros bajo condiciones razonablemente conservadoras.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2026	2027 PROYECTADO	2028
Ingresos de actividades ordinarias	11.504	12.079	12.562
Costo de ventas y producción	9.606	10.086	10.489
Margen bruto	1.898	1.993	2.073
(-) Gastos de administración	(1.599)	(1.663)	(1.729)
(-) Gastos de ventas	-	-	-
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-
Utilidad operativa	299	330	343
(-) Gastos financieros	(216)	(233)	(218)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	-	-	-
Utilidad antes de participación e impuestos	83	97	125
(-) Participación trabajadores	(4)	(5)	(6)
Utilidad antes de impuestos	79	92	119
(-) Gasto por impuesto a la renta	(20)	(23)	(30)
Utilidad neta	59	69	89
EBITDA	698	737	759

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 - 2025 y Estados financieros Internos abril 2025 y 2026

Las proyecciones financieras reflejan un escenario de crecimiento moderado y sostenido para SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA., sustentado en una recuperación gradual de los ingresos y en la estabilidad de los márgenes operativos. Bajo los supuestos considerados, los ingresos crecerían desde USD 11,50 millones en 2026 hasta USD 12,56 millones en 2028, mientras que el margen bruto se mantendría relativamente estable como resultado de una estructura de costos consistente con el comportamiento histórico de la compañía.

La utilidad operativa presentaría una mejora progresiva durante el horizonte proyectado, apoyada en el crecimiento de las ventas y en una administración eficiente de los gastos operativos. Adicionalmente, la reducción gradual de los gastos financieros contribuiría al fortalecimiento de la rentabilidad neta y a la generación de flujo operativo. En este contexto, el EBITDA aumentaría de USD 698 mil en 2026 a USD 759 mil en 2028, reflejando una recuperación paulatina de la capacidad de generación operativa de la compañía.

En conjunto, las proyecciones evidencian una evolución favorable de los resultados, sustentada en premisas conservadoras de crecimiento y en una estructura financiera que permitiría reducir gradualmente la presión del endeudamiento sobre los resultados futuros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027 PROYECTADO	2028
Flujo Actividades de Operación	(597)	578	612
Flujo Actividades de Inversión	(59)	(60)	(61)
Flujo Actividades de Financiamiento	881	(907)	(616)
Saldo Inicial de Efectivo	461	685	296

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2026	2027	2028
	PROYECTADO		
Flujo del período	224	(389)	(64)
Saldo Final de efectivo	685	296	232

Fuente: Estados Financieros Auditados 2023 - 2025 y Estados financieros Internos abril 2025 y 2026

Las proyecciones de flujo de efectivo reflejan un escenario de transición durante 2026, año en el que la compañía registraría un flujo operativo negativo de USD 597 mil como consecuencia del fortalecimiento del capital de trabajo, asociado principalmente a mayores niveles de cuentas por cobrar e inventarios y a una menor financiación proveniente de proveedores. No obstante, esta situación sería compensada mediante actividades de financiamiento, permitiendo mantener una posición de efectivo positiva al cierre del ejercicio. A partir de 2027, se proyecta una recuperación sostenida de la generación operativa de efectivo, con flujos provenientes de las actividades de operación superiores a USD 578 mil anuales, respaldados por el crecimiento gradual de los ingresos, la estabilidad de los márgenes y una administración más eficiente del capital de trabajo. En este contexto, la compañía mantendría saldos de efectivo positivos durante todo el horizonte proyectado, mientras que la reducción progresiva de las obligaciones financieras contribuiría a fortalecer su posición de liquidez y capacidad de atención de compromisos futuros.

CATEGORÍA DE CALIFICACIÓN

AA (+)

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

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

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

El Informe de Calificación de la Tercera Emisión de Obligaciones de SUNCHODESA REPRESENTACIONES C. LTDA. se 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	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026
ACTIVO	6.737	6.328	6.091	7.487	7.661
Activo corriente	4.533	4.060	4.046	5.354	5.711
Efectivo y equivalentes al efectivo	458	313	461	251	227
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	1.797	1.333	1.564	1.427	1.901
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	-	-	-	-	-
Anticipos a proveedores	-	-	-	-	-
Inventarios	1.482	1.252	1.414	2.011	2.281
Activos por contrato	-	-	-	-	-
Otros activos corrientes	795	1.163	607	1.664	1.302
Activo no corriente	2.203	2.268	2.045	2.133	1.950
Propiedades, planta y equipo	5.386	5.777	5.946	5.774	5.979
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(3.221)	(3.548)	(3.939)	(3.679)	(4.068)
Terrenos	38	38	38	38	38
Construcciones en curso	-	-	-	-	-
Inversiones en subsidiarias	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados LP	-	-	-	-	-
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-
PASIVO	4.559	4.245	3.928	5.343	5.394
Pasivo corriente	3.489	3.456	3.252	4.503	4.581
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.067	1.715	1.524	1.876	2.068
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	99	86	72	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	475	749	683	791	573
Obligaciones emitidas CP	250	250	125	-	-
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados CP	252	192	231	207	227
Otros pasivos corrientes	346	465	618	1.628	1.714
Pasivo no corriente	1.070	789	676	840	813
Obligaciones con entidades financieras LP	382	220	277	278	354
Obligaciones emitidas LP	375	125	-	125	63
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	-	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados LP	314	444	400	437	396
Anticipo de clientes LP	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	2.178	2.083	2.163	2.144	2.267
Capital suscrito o asignado	460	460	460	460	460
Reserva legal	65	65	65	65	65
Reserva facultativa y estatutaria	-	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas acumuladas	1.299	1.294	1.235	1.237	1.308
Ganancia o pérdida neta del periodo	24	(66)	71	52	105
Otras cuentas patrimoniales	329	329	331	329	329

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026
Ingresos de actividades ordinarias	10.461	10.167	10.956	3.378	3.670
Costo de ventas y producción	8.559	8.768	9.154	2.768	2.967
Margen bruto	1.903	1.399	1.802	610	703
(-) Gastos de administración	(1.513)	(2.011)	(1.537)	(499)	(550)
(-) Gastos de ventas	-	-	-	-	-
Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-	-	-
(-) Gastos de provisiones	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	389	(612)	265	111	153
(-) Gastos financieros	(318)	(195)	(156)	(59)	(48)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	6	9	-	-	-
Utilidad antes de participación e impuestos	78	(798)	109	52	105
(-) Participación trabajadores	(12)	-	-	-	-
Utilidad antes de impuestos	66	(798)	109	52	105
(-) Gasto por impuesto a la renta	(42)	(9)	(38)	-	-
Utilidad neta	24	(807)	71	52	105
EBITDA	640	(285)	656	245	298

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2023	2024 REAL	2025	ABRIL 2025 INTERANUAL	ABRIL 2026
Flujo Actividades de Operación	794	384	590	-	-
Flujo Actividades de Inversión	(480)	(391)	(168)	-	-
Flujo Actividades de Financiamiento	(211)	(138)	(273)	-	-
Saldo Inicial de Efectivo	355	458	313	355	458
Flujo del período	103	(145)	149	-	-
Saldo Final de efectivo	458	313	461	355	458

ÍNDICES	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
MÁRGENES								
Costo de Ventas / Ventas	82%	86%	84%	84%	84%	84%	82%	81%
Margen Bruto/Ventas	18%	14%	16%	17%	17%	17%	18%	19%
Utilidad Operativa / Ventas	4%	-6%	2%	3%	3%	3%	3%	4%
LIQUIDEZ								
Capital de trabajo (miles USD)	1.045	604	794	2.431	2.459	2.516	851	1.130
Prueba ácida	0,70	0,63	0,66	0,98	0,94	0,93	0,74	0,75
Índice de liquidez	1,30	1,17	1,24	1,83	1,90	1,90	1,19	1,25
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	794	384	590	(597)	578	612	-	-
SOLVENCIA								
Pasivo total / Activo total	68%	67%	64%	69%	65%	62%	71%	70%
Pasivo corriente / Pasivo total	77%	81%	83%	61%	64%	71%	84%	85%
EBITDA / Gastos financieros	2,01	(1,46)	4,21	3,23	3,16	3,48	4,18	6,17
Años de pago con EBITDA (APE)	1,60	-	0,95	2,14	1,63	1,14	1,29	0,85
Años de pago con FLE (APF)	1,29	2,68	1,05	-	2,08	1,42	-	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	1.073	920	1.155	1.024	910	618	813	773
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,60	-	0,57	0,68	0,81	1,23	0,30	0,39
Capital social / Patrimonio	21%	22%	21%	21%	20%	19%	21%	20%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,09	2,04	1,82	2,18	1,86	1,66	2,49	2,38
ENDEUDAMIENTO								
Deuda financiera / Pasivo total	33%	32%	28%	45%	35%	28%	22%	18%
Deuda largo plazo / Activo total	11%	5%	5%	21%	17%	11%	5%	5%
Deuda neta (miles USD)	1.024	1.031	623	1.491	1.204	868	943	762
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.213	870	1.454	2.744	2.881	2.997	1.562	2.114
RENTABILIDAD								
ROA	0,36%	-12,75%	1,16%	0,84%	1,06%	1,41%	2,10%	4,10%
ROE	1,11%	-38,73%	3,28%	2,67%	3,02%	3,75%	7,33%	13,86%
EFICIENCIA								
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	7	5	7	7	7	7	7	7
Días de inventario	62	51	56	75	75	75	87	92
CxC relacionadas / Activo total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Días de cartera CP	62	47	51	65	65	65	51	62
Días de pago CP	87	70	60	50	50	50	81	84

DEUDA NETA (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	475	749	683	277	-	-	791	573
Obligaciones emitidas CP	250	250	125	400	400	400	-	-
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras LP	382	220	277	-	-	-	278	354
Obligaciones emitidas LP	375	125	-	1.500	1.100	700	125	63
Préstamos con terceros LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal deuda	1.482	1.343	1.084	2.177	1.500	1.100	1.194	989
Efectivo y equivalentes al efectivo	458	313	461	685	296	232	251	227
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones temporales CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda neta	1.024	1.031	623	1.491	1.204	868	943	762

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Inventarios	1.482	1.252	1.414	2.001	2.101	2.185	2.011	2.281
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	1.797	1.333	1.564	2.077	2.181	2.268	1.427	1.901
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.067	1.715	1.524	1.334	1.401	1.457	1.876	2.068
NOF	1.213	870	1.454	2.744	2.881	2.997	1.562	2.114

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	ABRIL 2025	ABRIL 2026
	REAL			PROYECTADO			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	505	475	749	683	277	-	505	475
Obligaciones emitidas CP	250	250	250	125	400	400	250	250
Préstamos con terceros CP	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	318	195	156	216	233	218	59	48
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-
SERVICIO DE LA DEUDA	1.073	920	1.155	1.024	910	618	813	773

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

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

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

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

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1 y 2, Artículo 76, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Numeral 1, Artículo 75 y Numeral 4, Artículo 76 Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 1, Artículo 75, Sección 7 Informe de Calificación Sistema de Valores, Capítulo 2 Calificación de Riesgo, Título 1, Norma unificada de calificadoras de riesgo y de calificación de riesgo aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, Libro 5 Normas de Aplicación Común para los Sectores Regulados emitido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera Artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera