

CALIFICACIÓN:

Segundo Programa de Papel Comercial	AA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	junio 2025

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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 verá afectada en forma significativa 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.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, 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 de la Circular de Oferta Pública de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AA (+)	jun-25	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 el Segundo Programa de Papel Comercial de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. en comité No 430-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 19 de diciembre de 2025; con base en los Estados Financieros Auditados de los periodos 2022, 2023 y 2024, Estados Financieros Internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha octubre 2024 y 2025 (Aprobado por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución N° SCVS-IRCVSQ-DMRV-2025-00024750 el 24 de junio de 2025, por un monto de hasta USD 2.200.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector petrolero en el Ecuador es de gran importancia ya que representó un 7% de la producción nacional total en 2024, considerando la alta cantidad de divisas que la industria produce y la importancia que mantiene para los ingresos del Estado ecuatoriano. En 2024 las exportaciones petroleras alcanzaron USD 8.647 millones FOB anuales y tuvieron una participación de alrededor de un tercio del total de exportaciones nacionales. Sin embargo, la producción y exportación de petróleo en el país ha disminuido en los últimos años por factores como el cierre de oleoductos, paros nacionales y la inestabilidad administrativa en Petroecuador. La situación se mantiene al tercer trimestre de 2025, con cifras a la baja en valor exportado a causa de una tendencia a la baja en el nivel de producción y en el precio del crudo. El I VAB anual petrolero se contrajo en un -1,74% al segundo trimestre de 2025. De cara al cierre de 2025 y 2026, la producción dependerá de las políticas para ampliar la producción de crudo y atracción de mayor inversión privada.
- DRILLCOTEC CÍA. LTDA. se dedica al gerenciamento de proyectos para la perforación de pozos petroleros, realiza el diseño de los pozos, integra servicios prestados por diversas empresas y coordina los trabajos hasta la entrega del proyecto terminado. El máximo órgano administrativo, es la Junta General de Socios, la empresa dispone de un equipo cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos. La Compañía no cuenta con Gobierno Corporativo, pero considera que es un aspecto importante de implementación a futuro.
- En 2023, los ingresos alcanzaron USD 13,57 millones, con un crecimiento anual del 46,39% respecto a 2022, impulsado por la adjudicación de proyectos relevantes en el sector petrolero. Posteriormente, al cierre de 2024, las ventas se redujeron en un 56,63% y a octubre de 2025 se registró una contracción adicional de los ingresos, en un contexto sectorial adverso que afectó el ritmo de ejecución de proyectos. El costo de ventas se mantuvo directamente relacionado con el tipo de proyectos ejecutados y registró una reducción entre 2022 y 2024, lo que se reflejó en un ROE de 24,39% al cierre de 2024 (29% en 2023), mientras que a octubre de 2025 los resultados reflejan una pérdida causada por la menor generación de ingresos del período.
- Desde la perspectiva del Estado de Situación Financiera, la estructura de activos se mantuvo concentrada en capital de trabajo, con una participación relevante de cuentas por cobrar, dentro de las cuales adquirieron mayor peso las operaciones con empresas relacionadas, principalmente subsidiarias en México y Perú, en línea con la ejecución de proyectos y la ampliación del ámbito operativo fuera del mercado local. En este contexto, el patrimonio mostró una trayectoria de fortalecimiento entre 2022 y 2024, impulsada por la reinversión de utilidades, mientras que el apalancamiento se redujo de manera progresiva hasta el cierre de 2024, como resultado del menor endeudamiento con instituciones financieras y terceros. A octubre de 2025, el patrimonio se redujo por la pérdida del período y el apalancamiento se incrementó moderadamente, en correspondencia con el mayor nivel de deuda financiera registrado producto de la colocación del Papel Comercial bajo análisis.
- En ejercicios previos, la generación de flujos operativos mostró variabilidad, registrando un resultado negativo en 2022 y una reversión a terreno positivo en 2023, lo que permitió la cancelación de deuda financiera. Al cierre de 2024, el flujo operativo se mantuvo positivo, apoyado en la recuperación de cuentas por cobrar y en una menor carga financiera, mientras que la cobertura de EBITDA sobre gastos financieros alcanzó 53,73 veces, reflejando un bajo nivel de gastos financieros frente a la generación operativa del ejercicio. A octubre de 2025, el flujo operativo no registró generación positiva, en línea con la contracción de ingresos y el comportamiento del capital de trabajo durante el período, lo que derivó en una mayor dependencia de flujos provenientes de actividades de financiamiento.

- La emisión bajo análisis incorporó un límite de endeudamiento definido como la relación entre el pasivo total y el patrimonio, el cual no debía superar 2,25 veces durante la vigencia del instrumento. Adicionalmente, contempló compromisos adicionales, entre ellos la constitución de una prenda ordinaria a favor del representante de los obligacionistas y la obligación de generar flujos de caja suficientes para atender oportunamente el servicio de la deuda, con al menos cuarenta y ocho (48) horas de anticipación a cada vencimiento, compromisos que se cumplieron a la fecha de corte. Asimismo, la estructura del instrumento limitó la distribución de dividendos con cargo a utilidades acumuladas mientras se mantenga vigente la Segunda Emisión de Obligaciones de corto plazo o hasta su redención total.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. desarrolló sus operaciones en el sector petrolero bajo un modelo de negocio orientado al gerenciamiento integral de proyectos de perforación de pozos, combinando el diseño técnico de pozos con la coordinación de servicios especializados provistos por terceros. De manera complementaria, la generación de ingresos se sustentó en líneas recurrentes asociadas a servicios de cementación, operación de taladros de reacondicionamiento e integración de perforación y fiscalización, en función de los proyectos adjudicados durante cada período.

Durante el período analizado, los ingresos presentaron un comportamiento variable, en línea con la ejecución de proyectos y las condiciones del entorno sectorial. En 2022, las ventas alcanzaron USD 9,27 millones, reflejando la reactivación de proyectos y la normalización de flujos operativos. En 2023, los ingresos ascendieron a USD 13,57 millones, impulsados por la adjudicación de proyectos integrados con clientes relevantes del sector. En 2024, la facturación se redujo a USD 5,89 millones, principalmente por la culminación de proyectos integrados ejecutados en el ejercicio previo y la finalización de proyectos de taladro durante el segundo semestre.

Entre octubre de 2024 y octubre de 2025, los ingresos registraron una contracción interanual significativa, asociada a factores externos que afectaron la continuidad operativa del sector petrolero, tales como interrupciones en infraestructura crítica, restricciones operativas y menor ejecución de proyectos. A la fecha de corte, la estructura de ingresos se concentró mayoritariamente en servicios de cementación, seguidos por taladro, fiscalización y otros ingresos, evidenciando una recomposición respecto a ejercicios anteriores.

En este contexto, una parte relevante de la actividad comercial se canalizó a través de empresas relacionadas, tanto en la ejecución de proyectos como en la generación de ingresos y la conformación de la cartera por cobrar. Esta dinámica respondió a la estructura operativa de los proyectos y a esquemas contractuales previamente establecidos, influyendo de manera directa en la concentración de ingresos, en los plazos de recuperación y en el comportamiento del capital de trabajo a lo largo del período analizado.

La estructura de costos mostró una evolución acorde con el nivel de actividad. Entre 2022 y 2023, la participación del costo de ventas sobre los ingresos se redujo, favorecida por una mayor absorción de costos en un entorno de mayor volumen operativo. En 2024, esta relación se mantuvo estable. No obstante, a octubre de 2025, los costos superaron a los ingresos generados, debido a que una porción relevante de los costos directos de proyectos ya había sido incurrida, mientras que los desembolsos contractuales se mantuvieron diferidos, lo que derivó en un margen bruto negativo.

Los gastos operativos evolucionaron en función del volumen de proyectos ejecutados. En términos relativos, estos mostraron una reducción sobre ingresos en 2024, reflejando ajustes acordes al menor nivel de facturación. A octubre de 2025, los gastos operativos disminuyeron en términos absolutos; sin embargo, su participación sobre los ingresos se incrementó, en un contexto de contracción significativa de la facturación, lo que incidió en el resultado operativo del período.

Como resultado de esta dinámica, los resultados operativos se mantuvieron positivos entre 2022 y 2024, mientras que a octubre de 2025 se registró una pérdida operativa, asociada a la contracción de ingresos y al comportamiento de los costos. A nivel neto, la Compañía registró utilidades en los ejercicios 2022–2024 y una pérdida antes de participación e impuestos a la fecha de corte interanual.

Desde la perspectiva de flujo de efectivo, la generación operativa fue variable. En 2022, el flujo operativo fue negativo por mayores pagos a proveedores; en 2023 se revirtió a positivo, apoyado en mayores ingresos en efectivo; y en 2024 se mantuvo favorable, impulsado por utilidades y recuperación de cartera. A octubre de 2025, las actividades operativas no generaron flujos positivos, debido al incremento de la cartera —incluida la vinculada a partes relacionadas y la pérdida del período lo que incidió en una menor disponibilidad de fondeo operativo.

En cuanto al Estado de Situación Financiera, la estructura de activos mantuvo una alta dependencia del capital de trabajo y una elevada participación de activos corrientes. La liquidez corriente se sostuvo por encima de la unidad durante todo el período, con niveles elevados en 2024 y una moderación a octubre de 2025, en línea con la evolución del capital de trabajo.

La gestión del capital de trabajo evidenció un descalce creciente entre los plazos de cobro y pago, particularmente en los períodos más recientes, reflejando la extensión en los plazos de recuperación de cartera frente a los compromisos de corto plazo, dinámica coherente con la estructura contractual de los proyectos y con la mayor participación de operaciones con empresas relacionadas.

Desde la perspectiva de fondeo, la estructura de capital combinó financiamiento bancario, proveedores y mercado de valores. La deuda neta mostró una tendencia decreciente entre 2022 y 2024, mientras que a octubre de 2025 se incrementó nuevamente como resultado de la colocación del Segundo Programa de Papel Comercial, lo que se reflejó en un aumento moderado del apalancamiento.

Finalmente, el patrimonio neto evidenció un crecimiento sostenido entre 2022 y 2024, impulsado por la reinversión de utilidades, y una contracción a octubre de 2025 asociada a la pérdida del período. En conjunto, el desempeño financiero reflejó una evolución condicionada tanto por el ciclo del sector petrolero como por la estructura operativa y contractual de la Compañía, con impactos relevantes en ingresos, flujos de efectivo, capital de trabajo y fondeo durante 2025.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	9.270	13.570	5.886	5.593	1.137
Utilidad operativa (miles USD)	727	1.500	1.445	285	(720)
Utilidad neta (miles USD)	194	798	892	916	(594)
EBITDA (miles USD)	858	1.714	1.550	374	-720
Deuda neta (miles USD)	1.259	421	(297)	(148)	2.593
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(614)	1.016	1.273	734	(2.685)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	330	2.421	2.541	2.505	4.531
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	969	1.222	924	1.557	1.301
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,88	1,40	1,68	0,24	0,00
Capital de trabajo (miles USD)	719	2.362	3.808	3.835	3.093
ROE	9,91%	28,84%	24,39%	29,86%	-23,25%
Apalancamiento	2,59	2,40	0,58	0,78	1,50

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e Internos octubre 2024 y 2025

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 general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva, lo que es beneficioso para todas las empresas.
- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.

- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos. Por ahora, debe considerarse que la ajustada situación de la caja fiscal podría redundar en medidas impositivas que ralenticen la actividad.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de precios, restricciones u otras políticas gubernamentales que afecten directamente al petróleo y sus derivados son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. No obstante, dado que la actividad hidrocarburos es una de las principales fuentes de ingresos del Ecuador, no se espera que el Estado suspenda la perforación de pozos petroleros, mitigando de esta manera el riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de la compañía lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía mantiene contratos suscritos con compañías privadas lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas y con el Sector Público mantiene una relación de proveedor-cliente lo que ayuda a reducir este riesgo.
- La posibilidad de que se presente el riesgo de accidentes de trabajo o un derrame del combustible, lo cual podría generar importantes egresos de recursos para reparar la contaminación ambiental y posibles demandas por parte de empleados o las localidades afectadas. La compañía mitiga este riesgo al contar o contratar personal especialista en cada proceso y contar con seguros por: accidentes personales, responsabilidad civil y fiel cumplimiento de contrato.
- Los principales competidores son empresas trasnacionales que ofrecen el servicio de gerenciamiento de la perforación y también los servicios necesarios para realizar los pozos y cuentan con respaldo financiero de sus casas matrices para financiar a sus clientes a largo plazo teniendo la posibilidad de ganar proyectos de importante volumen, no obstante, la empresa mitiga este riesgo al ofrecer servicios más eficientes y procesos más ágiles donde el riesgo se distribuye en varios proveedores que son subcontratistas.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee respaldos de la información de cada computadora y correo en nubes externas lo que evita la pérdida de la información.

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

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con las pólizas de seguros que mantiene.

- Las cuentas por cobrar presentan días de rotación de cartera elevados en el sector petrolero, debido a que los ingresos dependen en gran medida de proyectos con hitos de facturación específicos y ciclos de aprobación extensos, lo que podría generar retrasos en los pagos y afectar la liquidez de la operación. Para mitigar este riesgo, se establecen condiciones contractuales claras con hitos de cobro bien definidos, se incluyen garantías de cumplimiento y penalizaciones por mora, y se mantiene un monitoreo constante de la cartera, priorizando relaciones con clientes que cuenten con respaldo financiero sólido.
- Las ventas proyectadas para 2025 dependen en un alto grado de contratos que, si bien están en un avanzado estado de negociación, aún no han sido concretados y aquellas concentradas han tenido un rezago en su inicio lo que ha generado un atraso en ingresos que se preveían para antes del cierre de año. El riesgo se mitiga por cuanto DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ya ha tenido exitosas experiencias con los potenciales clientes lo que permite eliminar la incertidumbre que este factor causa.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene DRILLCOTEC CÍA. LTDA. se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 3,40 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a 44,35% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones podría ser representativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, esto podría tener un efecto negativo en los flujos de la empresa. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

INSTRUMENTO

SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL					
Características	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	2.200.000	Hasta 359	720	Al vencimiento	Cupón cero
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.				
Garantía específica	N/A				
Valor en circulación (octubre 2025)	USD 2.200.000				
Destino de los recursos	Los recursos provenientes de la colocación de los valores de la emisión de obligaciones de corto plazo serán utilizados para capital de trabajo que se utilizará para financiar la cartera comercial de clientes no relacionados; para cubrir parte de la adquisición de activos productivos de Red de la empresa tales como infraestructura, sitios, equipos, frecuencias, y software y; el capital de trabajo asociado, consistente en la compra de inventarios y pago de proveedores no vinculados con el emisor				
Estructurador financiero	Picaval Casa de Valores S.A.				
Agente colocador	Picaval Casa de Valores S.A.				
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.				
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación. En una razón mayor o igual a 1,25. 				
Compromiso adicional	<ul style="list-style-type: none"> El Emisor se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas de la presente Emisión, con al menos cuarenta y ocho (48) horas de anticipación y, limitar la distribución de la totalidad dividendos a los Socios de la cuenta de resultados acumulados durante el tiempo que se encuentre vigente la Segunda Emisión de Obligaciones de corto plazo o hasta que la misma haya sido redimida. Adicionalmente, como mecanismo de fortalecimiento de la estructura, el emisor constituye una prenda comercial ordinaria sobre una parte de las facturas (derechos crediticios de cuentas por cobrar) de la compañía, por el cuarenta y cinco por ciento (45,45%) del monto de la emisión. 				
Límite de endeudamiento	Se obliga a mantener como límite de endeudamiento, una relación de pasivo total/ total patrimonio no mayor a 2,25 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.				

Fuente: Circular de Oferta Pública

El Informe de Calificación de Riesgos del Segundo Programa de Papel Comercial de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo

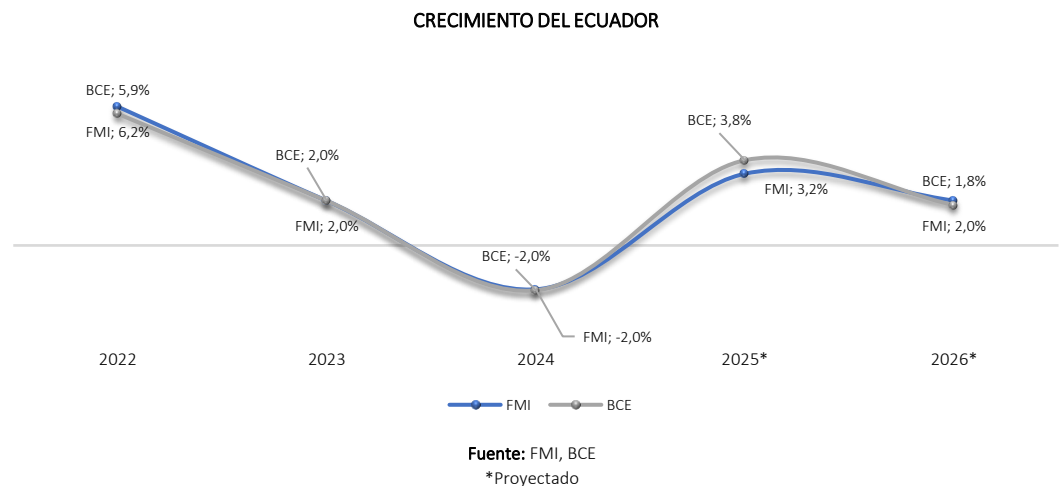
ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025

Contexto Mundial: La economía global crece moderadamente y de forma desigual.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que el crecimiento mundial se mantenga moderado, con un pronóstico de 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Las economías avanzadas crecerían alrededor del 1,5 %, mientras que las emergentes y en desarrollo superarían un 4%, en un contexto de inflación aún desigual: más alta en EE. UU. y moderada en otras regiones. La actividad global se ha beneficiado de factores transitorios, como el adelanto del comercio, pero estos se están desvaneciendo en un entorno aún volátil y marcado por tensiones comerciales, vulnerabilidades fiscales y riesgos financieros. El FMI insta a los gobiernos a restaurar la confianza mediante políticas creíbles, transparentes y sostenibles, fortaleciendo los márgenes fiscales, preservando la independencia de los bancos centrales y profundizando las reformas estructurales para sostener la estabilidad y el crecimiento a largo plazo¹.

Por otro lado, el Banco Mundial² proyecta que el crecimiento global se mantendrá en un 2,3% en 2025-2026, pero esta estabilidad oculta una tendencia preocupante: la economía mundial se está asentando en un ritmo de expansión demasiado bajo para sostener un desarrollo duradero. Las economías emergentes y en desarrollo enfrentan una lenta convergencia en ingresos respecto a las naciones avanzadas, y muchos países de bajos ingresos no lograrán alcanzar niveles de ingreso medio para 2050. Ante este escenario, se requiere una acción coordinada a nivel global y nacional que impulse un entorno más favorable, refuerce la estabilidad macroeconómica, elimine barreras estructurales y enfrente los desafíos del cambio climático para acelerar el crecimiento a largo plazo.

[Ecuador: Según el FMI, la proyección de crecimiento para el país es de 1,7% en 2025.](#)



Según cifras del Banco Central del Ecuador (BCE), en 2024 el PIB presentó una contracción anual de -2,00% luego de registrar tres años consecutivos de crecimiento. La economía de Ecuador atravesó un año especialmente difícil debido a una combinación de factores internos y externos. Uno de los principales problemas fue una intensa sequía, la peor en 60 años, que provocó cortes de electricidad entre abril y diciembre al disminuir la capacidad de generación hidroeléctrica, fuente clave de energía en el país³.

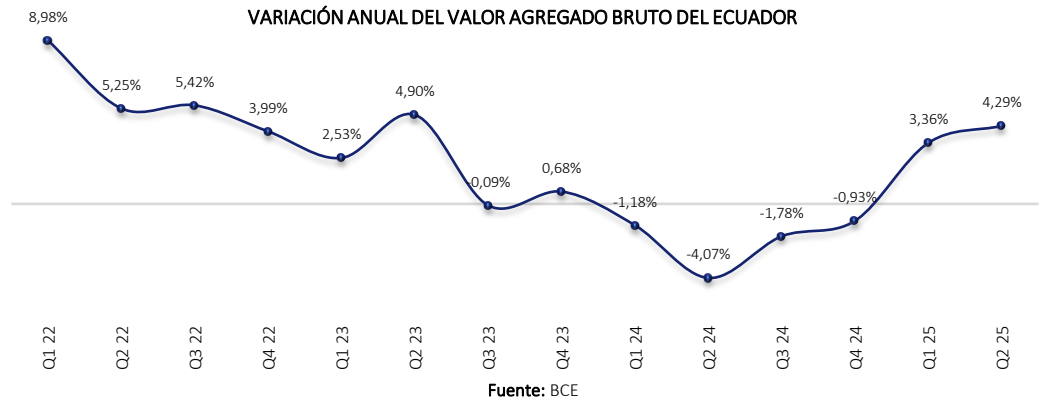
Además, en marzo de 2024 se aprobó una ley para enfrentar la crisis económica, social y de seguridad, que incluyó medidas fiscales como el aumento del IVA al 15%, el incremento del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a un 5%, y la imposición de contribuciones temporales a empresas grandes y entidades financieras. El PIB real se situó en USD 113.123 millones y el nominal en USD 124.676 millones.

En el resultado anual, tan solo cinco industrias presentaron crecimiento: Agricultura, ganadería y silvicultura, Manufactura de productos alimenticios, Actividades financieras y de seguros, Actividades inmobiliarias y Servicios de salud y asistencia social. En contraste, quince de los veinte sectores presentaron un desempeño negativo.

¹ FMI – Informes de perspectivas de la economía mundial (octubre 2025)

² Banco Mundial, *Global Economic Prospects* (junio 2025)

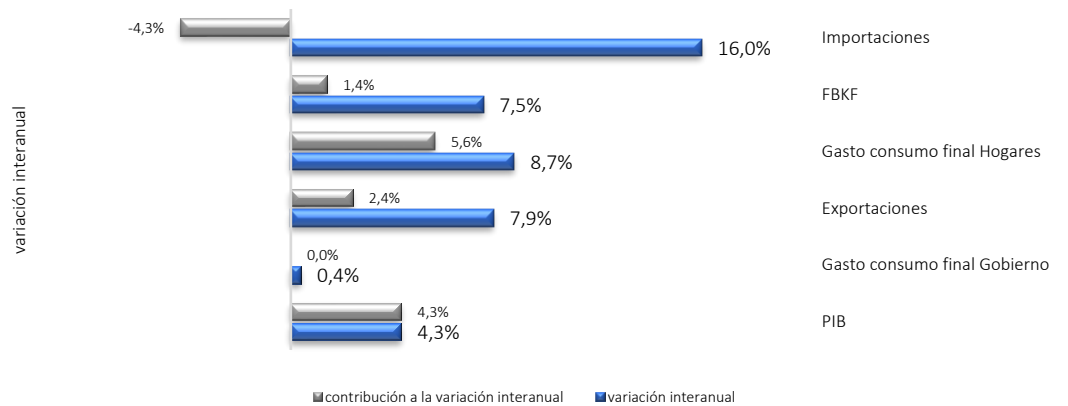
³ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales IV 2024



Al segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana creció 4,29% anual, mostrando una clara recuperación tras las contracciones de 2024. Desde el enfoque de la producción, el crecimiento interanual fue impulsado por el desempeño positivo de 15 de las 20 industrias clasificadas por el BCE. Entre las actividades con mayor incidencia en el resultado global destacaron: Comercio, con un crecimiento de 6,0% y una contribución de 0,9 puntos porcentuales (p.p); Agricultura, ganadería y silvicultura con un crecimiento de 10,1% y una contribución de 0,8 p.p; Manufactura de productos alimenticios (8,3% y 0,6 p.p.); y Actividades financieras y de seguros (13,6% y 0,6 p.p.). En conjunto, estos sectores explicaron más de la mitad del crecimiento interanual de la economía ecuatoriana.⁴

Además, este desempeño positivo es coherente con la recuperación del consumo de los hogares, de las exportaciones no petroleras y de la inversión. Este resultado contrasta con lo observado en el segundo trimestre del año anterior, periodo en el que se inició el estiaje que incidió en el desempeño negativo de la actividad económica.

VARIACIÓN Y CONTRIBUCIÓN INTERNAUVAL DE LOS COMPONENTES DEL PIB - Q2 2025



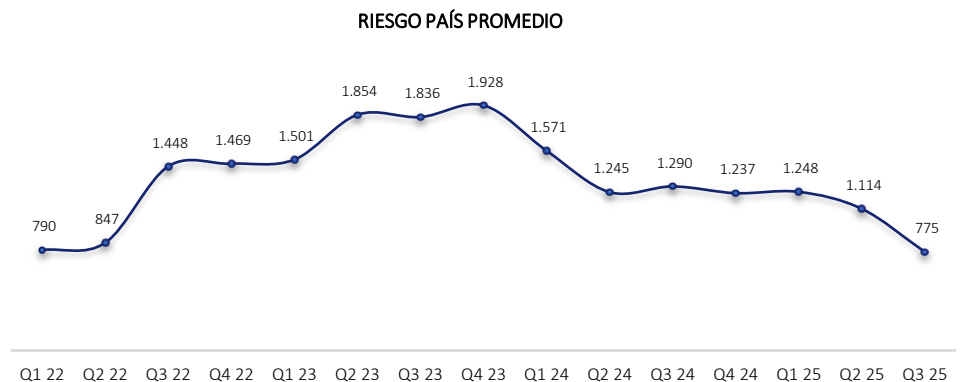
El consumo de los hogares aumentó en 8,7% debido a una mayor compra de productos alimenticios y mayor dinamismo en el crédito de consumo y remesas. Asimismo, la formación bruta de capital fijo (FBKF) mostró un crecimiento de 7,5%, debido a un aumento de la demanda de los equipos de transporte y bienes de capital para la agricultura e industria. Las exportaciones aumentaron en 7,9% ante el buen desempeño de las exportaciones no petroleras de banano, camarón, cacao y enlatados de pescado. Además, el gasto de gobierno creció ligeramente en 0,4% debido a mayores compras de bienes y servicios. Por otro lado, las importaciones crecieron en 16,0% impulsadas por el incremento en las compras externas de bienes de consumo, materiales de construcción y materias primas, consistente con la recuperación económica⁴.

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

EVOLUCIÓN DEL RIESGO PAÍS

⁴ BCE: Informe de Cuentas Nacionales Trimestrales II 2025

El riesgo país presentó una tendencia al alza en 2023 y cerró el año en torno a 2.000 puntos, reflejando una alta percepción de riesgo de default por parte de inversionistas⁵. El nivel alto que mantiene Ecuador significa que el país tiene posibilidades de financiamiento externo más caro, debido a que las tasas de interés son más elevadas, lo que representaría un problema considerando el déficit fiscal con atrasos de pagos a proveedores estatales, municipios y seguridad social. No obstante, en 2024 se observó una tendencia ligeramente a la baja, cerrando el año con el riesgo país más bajo desde enero 2023, alcanzando un promedio de 1.337 puntos. Esta caída coincide con el anuncio del gobierno de Daniel Noboa del alza del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 12% al 15% en enero de 2024 e implementada a partir de abril, lo cual incrementó los niveles de caja fiscal, proporcionando liquidez a corto plazo.



Fuente: BCE

Entre los meses de enero y septiembre de 2025, el riesgo país promedio marcó una clara tendencia a la baja. El indicador de riesgo país de Ecuador se situó en 684 puntos al 11 de septiembre de 2025, según datos del Banco Central del Ecuador, un valor que cae por debajo de los 700 puntos por primera vez desde octubre de 2019. Este nivel refleja un aumento de la confianza de los mercados internacionales en la capacidad del país de cumplir sus obligaciones de deuda. Uno de los motivos de esta tendencia son la aprobación reciente de varias leyes clave por el gobierno de Daniel Noboa (como las de Integridad Pública, Inteligencia y Transparencia), lo que potencia la imagen de estabilidad institucional⁶.

Al cierre de septiembre de 2025, el índice de riesgo país de Ecuador alcanzó 777 puntos (con un promedio de 775 en el tercer trimestre del año). Esta alza se dio en medio del noveno día del paro nacional motivado por la eliminación del subsidio al diésel, lo que refleja una elevada incertidumbre en los mercados ante la escalada de tensión social que incluyó bloqueos de vías, confrontaciones y una reunión de diálogo fallida entre el gobierno y el movimiento indígena.

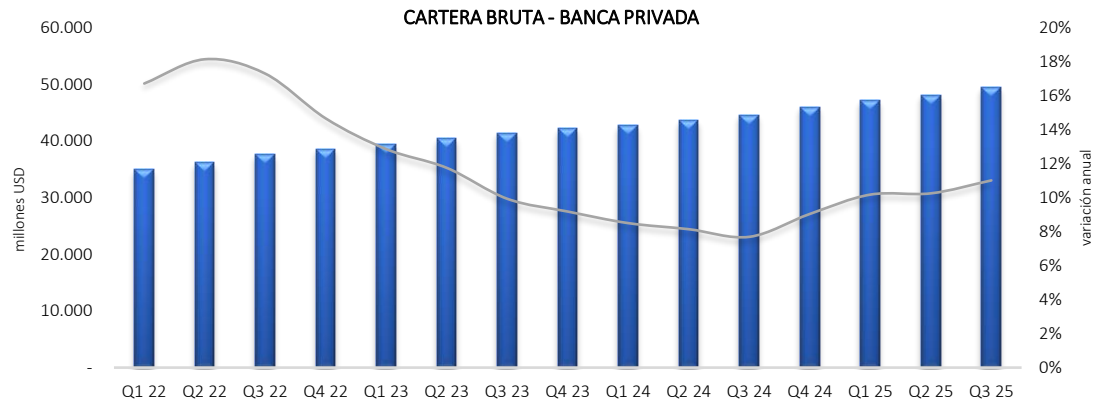
NIVELES DE CRÉDITO

En 2023, el valor total de los préstamos en cartera bruta concedidos por entidades bancarias privadas alcanzó USD 42.129 millones. El crédito otorgado para sectores productivos fue de 44%, seguido por consumo con 41%, microcrédito con 8% e inmobiliario con 6% (el porcentaje restante se divide entre vivienda de interés social y público, educativo e inversión pública).⁷ En 2024, el valor de préstamos en cartera bruta por entidades bancarias alcanzó USD 45.934 millones, un 9,03% mayor al valor de 2023. Considerando que la cartera bruta de crédito presentó alzas a lo largo de todo 2024, el volumen otorgado de crédito a nivel nacional aumentó en 16,07% a pesar de que factores como la inestabilidad política y el mayor costo en el acceso a financiamiento externo. Las industrias que más crédito recibieron en el año fueron el Comercio; Industrias Manufactureras; Consumo; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, y; Actividades Financieras y de Seguros.

⁵ El indicador de riesgo país, elaborado por el banco de inversión JP Morgan, muestra las probabilidades de que un país caiga en mora en sus obligaciones de deuda externa. Mientras más alto el indicador, los acreedores e inversionistas perciben que hay mayor probabilidad de impago y 'default.'

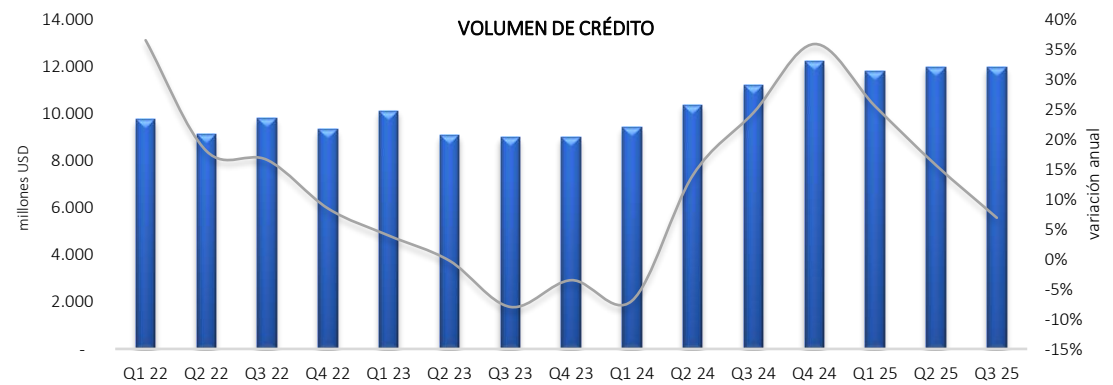
⁶ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-caida-daniel-noboa-record-104706/>

⁷ Superintendencia de Bancos, Boletines de Series Mensuales



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

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

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

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

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

⁸ <https://www.primicias.ec/economia/cortes-luz-deficit-generacion-riesgos-aumento-apagones-83078/>

50,0%. Del total de empresas afectadas, un 21,1% se concentró en el sector de manufactura, seguidas por comercio (18,3%) y servicios (15,8%). De forma agregada, las pérdidas ascendieron a USD 1.916 millones. A nivel de sector económico, las mayores pérdidas se registraron en comercio con USD 763 millones, manufactura con USD 380 millones y servicios con USD 374 millones.⁹

Sin embargo, la economía del Ecuador marca una clara tendencia de recuperación y crecimiento hasta el primer semestre de 2025. En el segundo trimestre de 2025, la economía ecuatoriana consolidó su proceso de recuperación, registrando un crecimiento interanual del PIB de 4,3%, en contraste con la caída de 4,1% observada en el mismo período de 2024. Este resultado se sustentó principalmente en el dinamismo del sector no petrolero, donde 15 de las 20 industrias mostraron variaciones positivas. Destacaron el Comercio, la Agricultura, los Servicios financieros, los Servicios profesionales y la Manufactura de alimentos, que impulsaron el Valor Agregado Bruto y generaron efectos multiplicadores en otras actividades productivas. Desde el enfoque del gasto, el Consumo de los Hogares (8,7%) y las Exportaciones (7,9%) fueron los principales motores del crecimiento, reflejando mayor confianza económica, recuperación de la demanda externa y un fortalecimiento del gasto interno⁴.

Por su parte, el Gasto de Consumo Final del Gobierno aumentó 0,4% interanual, sustentado en una mejor ejecución presupuestaria en áreas sociales, educación, salud y seguridad. Las importaciones crecieron, impulsadas por la demanda de bienes de consumo, intermedios y combustibles, coherente con el dinamismo del transporte y el comercio.

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

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

INDICADORES

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

Fuente: BCE

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

Fuente: BCE, INEC

*acumulado enero-septiembre de 2025

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

Fuente: BCE

⁹ BCE: Informe de Resultados Cuentas Nacionales – marzo 2025

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

Fuente: BCE

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

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

SECTOR PETROLERO

El petróleo es uno de los recursos naturales de mayor importancia en el mundo y representa aproximadamente 2,5% del Producto Interno Bruto (PIB) mundial. El crudo aporta con casi un tercio de la energía total en el mundo, por lo que su precio de comercialización es un determinante económico relevante en los presupuestos mundiales, tanto de países exportadores como importadores¹⁰.

En Ecuador, el sector petrolero constituye uno de los más relevantes debido al aporte económico que genera la exportación de este a distintos países. En términos generales, representó 7,03% de la producción nacional total en 2024, y a su vez, implica un gran porcentaje de los ingresos anuales del Presupuesto General del Estado (PGE). Además, el petróleo desempeña un papel fundamental en la balanza comercial de país, dado que se ha constituido como el principal generador de divisas. En los 3 últimos años, el promedio de las exportaciones petroleras supera USD 8.000 millones FOB anuales, y mantuvieron una participación de alrededor de un tercio del total de las exportaciones.

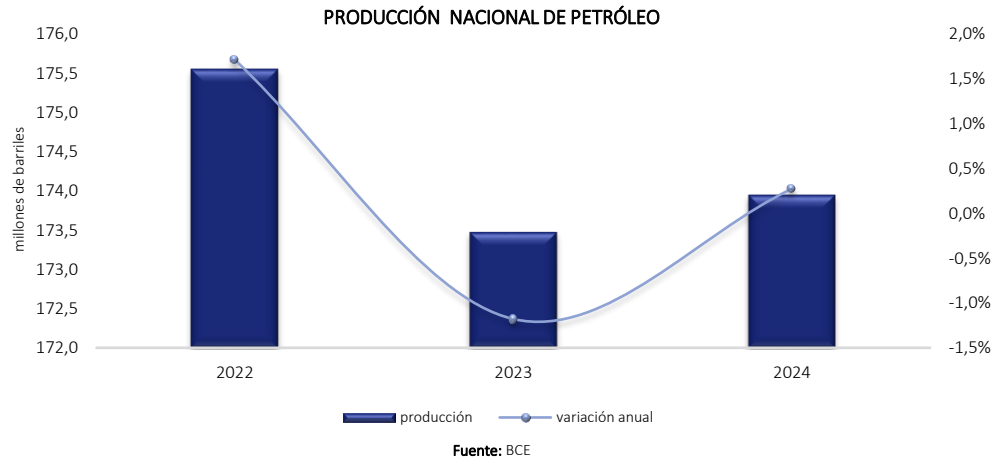
PRODUCCIÓN

Entre 2022 y 2024, la producción nacional de petróleo en Ecuador evidenció una tendencia decreciente, marcada por desafíos técnicos, ambientales y sociales. En 2022, la producción anual alcanzó 176 millones de barriles. Esta cifra cayó a 173 millones de barriles en 2023 (alrededor de 475 mil barriles diarios promedio), una reducción de 1,18%, influenciada principalmente por la interrupción temporal de operaciones debido a la erosión regresiva del río Coca, que afectó el funcionamiento del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), y por conflictos sociales en territorios amazónicos que obstaculizaron la producción¹¹. En 2024 se evidenciaron cifras muy similares a las del año anterior, con una producción que alcanzó 174 millones de barriles, lo que es apenas 0,27% de crecimiento anual, impulsado en una mayor producción en el primer trimestre del año (incremento de 6,7%). Gran parte de la disminución en la producción en el resto del año responde al cierre progresivo del campo petrolero ITT (Ishpingo, Tambococha y Tiputini) iniciado a finales de agosto de 2024. Además, otros factores adversos, como problemas en la generación eléctrica y la sequía que afectó al río Napo, dificultaron el transporte de insumos para los campos petroleros, contribuyendo a la caída en la producción.¹²

¹⁰ Folleto El Petróleo en Cifras 2021 – AIHE

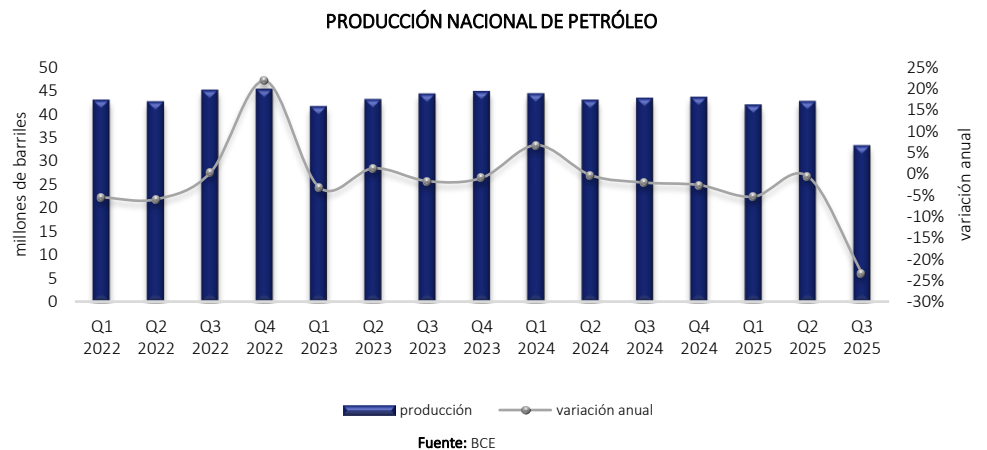
¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/produccion-petroleo-itt-ecuador-crisis/>

¹² BCE - Boletín Analítico del Sector Petrolero diciembre 2024



Durante el tercer trimestre de 2025, la producción nacional de petróleo en campo, que incluye tanto a la empresa estatal EP Petroecuador como a las compañías privadas, alcanzó 33,18 millones de barriles, con un promedio diario de 360,65 mil barriles. Este resultado representó una disminución de 107,74 mil barriles por día (-23,0%) en comparación con el segundo trimestre de 2025, y una reducción de 109,67 mil barriles (-23,3%) respecto al tercer trimestre de 2024¹³.

La reducción de la producción nacional en comparación con el tercer trimestre de 2024 disminuyó significativamente debido a la suspensión temporal del bombeo a través de los oleoductos SOTE y OCP, causada por los riesgos de erosión en el Río Coca y posible colapso de la infraestructura, además de factores climáticos, como lluvias intensas que afectaron la integridad de los oleoductos. En términos de participación, EP Petroecuador concentró el 78,6% de la producción diaria de crudo en el trimestre, mientras que las compañías privadas contribuyeron con el 21,4% restante. En el balance acumulado del año (ene-sept de 2025), la producción total de petróleo registró una caída de 9,8%, lo que se traduce en una caída de 9,4% en el promedio diario.

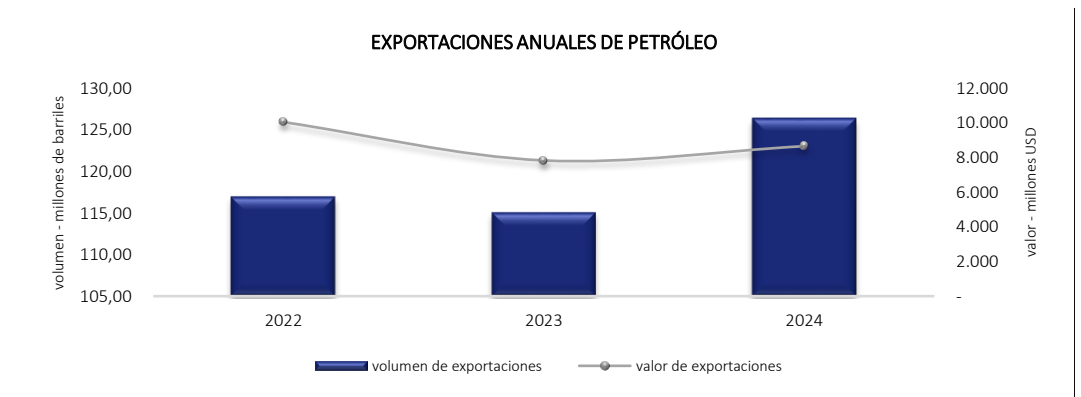


EXPORTACIONES

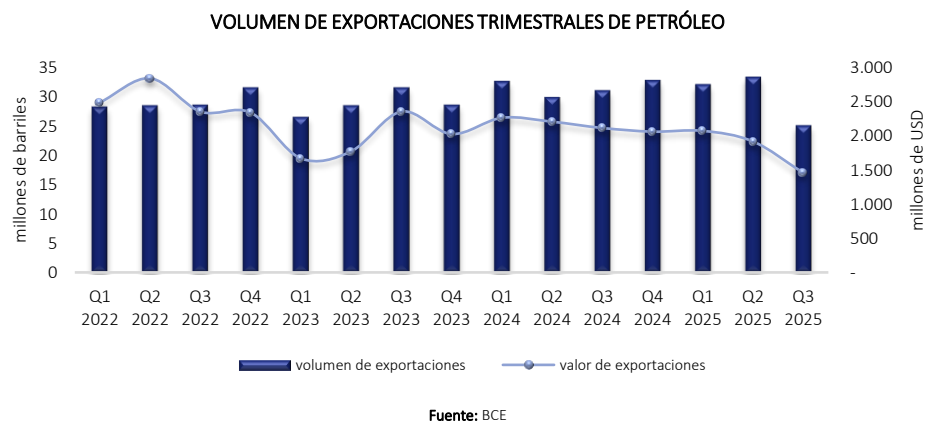
El petróleo continuó siendo el principal producto de exportación del Ecuador durante el período analizado, representando cerca de la tercera parte del total de exportaciones nacionales. En 2022, se exportaron aproximadamente 117 millones de barriles, generando ingresos por más de USD 10.034 millones. Sin embargo, en 2023 tanto el volumen como el valor de las exportaciones disminuyeron: se exportaron 115 millones de barriles, con una caída de 22,04% a un valor total de USD 7.823 millones. Las exportaciones se vieron afectadas principalmente por profundización del conflicto en Oriente Medio, así como por el anuncio de la OPEP y aliados de realizar recortes en la producción de petróleo. Además, la economía mundial registró resultados macroeconómicos

¹³BCE- Boletín Analítico del Sector Petrolero III trimestre 2025

hacia la baja, especialmente en lo que se refiere a una ralentización del crecimiento económico, lo que impactó en la demanda de crudo y, por ende, en los precios de comercialización de petróleo.¹⁴ En 2024, los datos disponibles indican una leve recuperación en el valor de las exportaciones debido al repunte parcial del precio internacional del petróleo en el segundo semestre del año. Se exportó un total de 126 millones de barriles, incrementando el valor exportado en 10,52% a una suma de USD 8.647 millones³.



Al tercer trimestre de 2025, los datos del BCE reflejan una disminución anual en el volumen de exportaciones en un -19,19%. De la misma manera, el valor de exportaciones disminuyó en un -31,06%. El precio promedio por barril en este período se situó en USD 58,19.

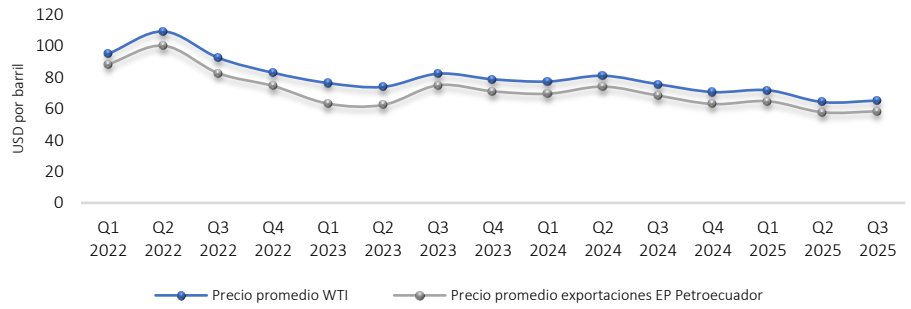


PRECIO

El precio del petróleo tipo WTI, referente para el crudo ecuatoriano, mostró alta volatilidad durante estos tres años. En 2022, los precios se vieron impulsados por la guerra en Ucrania y las sanciones impuestas a Rusia, alcanzando un promedio anual cercano a los USD 94,6 por barril. En 2023, el promedio bajó a USD 77,6 por barril, afectado por temores de recesión global, la baja demanda de China y un aumento en la producción por parte de países de la OPEP. Este comportamiento se mantuvo en 2024, con un precio promedio de alrededor de USD 75,9 por barril. Esta volatilidad ha sido un factor determinante en la evolución de los ingresos fiscales y la planificación del gasto público en Ecuador.

¹⁴ Boletín Analítico del Sector Petróleo diciembre 2023 – BCE

PRECIO PROMEDIO POR BARRIL DE CRUDO



Fuente: BCE; EP Petroecuador

Hasta el tercer trimestre de 2025, el precio de exportación del petróleo crudo ecuatoriano mostró una tendencia a la baja, en línea con la caída del crudo WTI, que pasó de USD 75,3 por barril en enero a USD 63,5 en septiembre mientras que el crudo ecuatoriano descendió de USD 67,3 a USD 60,4 por barril en ese mismo periodo. El diferencial promedio entre el crudo ecuatoriano y el WTI se ubicó en USD 6,9 por barril, ligeramente superior al registrado en el tercer trimestre de 2024, cuando fue de USD 6,8 por barril.

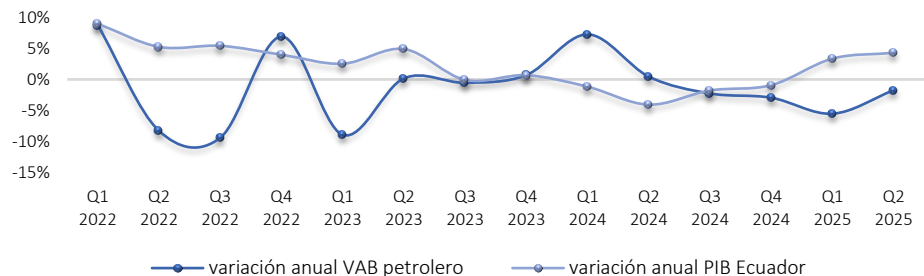
Los precios internacionales del petróleo continuaron a la baja, reflejando una combinación de demanda más débil y un aumento sostenido de la oferta global. En julio, el precio promedio del WTI se ubicó en USD 67,4 por barril, similar al mes previo, pero un 16,3% inferior al de un año antes. La desaceleración económica en China y Europa, junto con mayores inventarios en Estados Unidos, limitó el crecimiento de la demanda, que fue estimado por la IEA y analistas privados en apenas 700 a 800 mil barriles diarios, uno de los incrementos más bajos de la última década fuera del período de pandemia.

La presión bajista se intensificó en los meses siguientes debido al aumento de la producción de la OPEP+ y la acumulación de inventarios a nivel global, reforzando la percepción de un mercado ampliamente abastecido. Aunque las tensiones entre Irán e Israel generaron episodios puntuales de volatilidad, su impacto fue limitado. En agosto y septiembre, el WTI promedió 64,1 USD y 63,7 USD por barril, respectivamente, con caídas interanuales superiores al 15%, en un contexto de revisiones a la baja de la demanda mundial y de persistente exceso de oferta, lo que consolidó la tendencia descendente de los precios al cierre del trimestre.⁴

CRECIMIENTO

A inicios de la década de los 2000, y desde la dolarización, el país volvió a experimentar un auge para la industria petrolera, que llegó a representar 15% del PIB nacional. Se considera que Ecuador atravesó por su segundo *boom* petrolero entre los años 2000 y 2010¹⁵. Sin embargo, la segunda década de los años 2000 estuvo caracterizada por una mayor volatilidad de los precios del crudo, así como por un impacto en la producción que se vio afectada especialmente en época de pandemia. De esta forma, entre 2010 y 2020 el sector petrolero redujo su participación respecto del PIB total a menos de 10%.

CRECIMIENTO - VAB PETROLERO



Fuente: BCE

¹⁵ Comprende la suma del PIB de las industrias de extracción de petróleo más la refinación del petróleo

El Valor Agregado Bruto (VAB) del sector petrolero mostró un comportamiento oscilante entre 2022 y 2024. En 2022, el VAB del sector decreció un -1,1% tras el paro nacional y varios daños en oleoductos y campos de producción. De igual manera, en 2023 el crecimiento fue negativo, con una contracción de -2,3%, reflejo de la caída combinada en producción y precios. Sin embargo, en 2024 los datos muestran una recuperación con un crecimiento del VAB petrolero de 0,6%, cifra que contrasta a el Producto Interno Bruto (PIB) total del país que mostró una caída de -2,0% anual. Parte de este crecimiento se debe a que las petroleras privadas mostraron mayor resiliencia en un año difícil para el sector petrolero y tuvieron un aumento de la producción cercano a 5%¹⁶. En el segundo trimestre de 2025, el VAB petrolero se contrajo en -1,74%, lo que es coherente con un precio de crudo a la baja y una disminución en la balanza comercial petrolera.

SECTOR NAVIERO

La actividad de logística y transporte naviero es vital para la economía tanto nacional como internacional. Guayaquil es el tercer puerto más grande de la costa Pacífica de América del Sur, detrás de Panamá y Callao. Se calcula que alrededor de 90% de la carga de importación y exportación no petrolera del Ecuador se mueve a través del Puerto de Guayaquil. Sin embargo, la reconocida naviera danesa Maersk golpeó el tablero portuario en Ecuador y desde enero de 2024, trasladará sus servicios de la terminal de Contecon al puerto de aguas profundas DP World Posorja¹⁷. Esto significa que existe una gran demanda de combustible para abastecer las navieras.

En 2025, Ecuador ha consolidado inversiones superiores a USD 400 millones en seis terminales portuarias, con el objetivo de mejorar la competitividad y adaptarse a las demandas del comercio marítimo internacional. Estas inversiones buscan modernizar la infraestructura y optimizar los servicios portuarios para atraer a más operadores y líneas navieras.¹⁸

En el país, cuatro empresas se encargan de la comercialización de *fuel oil*: Corpetrolsa, Agnamar, Marzam, y Oceanbat¹⁹. Según información de Primicias, el sector naviero recibe en promedio unos 400.000 barriles mensuales de *fuel oil* proveniente de la Refinería de La Libertad. Cabe mencionar que la petrolera estatal tiene como prioridad garantizar el abastecimiento de *fuel oil* para el sector eléctrico, el industrial, la operación de las refinerías y los contratos de exportación de largo plazo. Una vez cumplidos estos compromisos, lo restante se entregaría para el abastecimiento del segmento naviero.

De acuerdo con el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), el sector de transporte, almacenamiento y carga generó aproximadamente 5,4% del empleo general a diciembre de 2024. Sin embargo, a causa de las crisis de inseguridad y de energía, los ingresos generados por el sector de transporte y almacenamiento crecieron apenas 0,6% anual en 2024, sumando USD 12.418 millones (las ventas netas han crecido 2,30% anual entre enero y septiembre de 2025).²⁰

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El mercado petrolero en 2025 enfrentó una fuerte presión a la baja debido a la desaceleración económica global, especialmente en China y Estados Unidos, lo que redujo las expectativas de crecimiento del consumo. La OPEP+ recortó sus proyecciones de demanda y, pese a anunciar nuevos recortes de producción, su efectividad fue limitada por el incumplimiento de algunos países y el aumento de la oferta fuera del bloque. La guerra comercial entre EE. UU. y China incrementó la incertidumbre y debilitó aún más la demanda energética, provocando que el precio promedio del crudo cayera un 22,6% interanual en mayo, hasta USD 61 por barril. No obstante, a mediados de junio los precios repuntaron por tensiones geopolíticas en Oriente Medio, tras ataques de Israel a instalaciones iraníes y la amenaza de Irán de bloquear el Estrecho de Ormuz, lo que elevó la prima de riesgo y la volatilidad del mercado.

La gran parte de la extracción de petróleo a nivel nacional corresponde a las empresas públicas, lo cual limita el mercado para las empresas privadas que deseen incursionar en este sector. No obstante, en los últimos años se han tomado decisiones para impulsar la participación del sector privado en el ámbito petrolero.

Hasta el tercer trimestre de 2025, el precio del crudo ecuatoriano mantuvo una tendencia a la baja, afectando seriamente los ingresos fiscales del país, ya que el crudo es una fuente clave de divisas y sustento de la dolarización. Mientras la producción nacional no cubre la demanda interna de combustibles, el Estado enfrenta una creciente brecha entre ingresos por exportación e importaciones de derivados. De mantenerse la caída de precios, Ecuador

¹⁶ <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

¹⁷ <https://www.forbes.com.ec/negocios/el-movimiento-naviero-activa-una-batalla-liderazgo-portuario-ecuatoriano-n44659>

¹⁸ https://www.forbes.com.ec/daily-cover/en-2025-consolidan-inversiones-puertos-ecuatorianos-n65201?utm_source=chatgpt.com

¹⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/aumento-despachos-fuel-oil-petroecuador/>

²⁰ Boletín del Sector Productivo noviembre 2025

podría perder entre USD 700 y 1.000 millones en ingresos²¹. El gobierno nacional proyecta que la producción nacional caerá a las cifras más baja desde 2007, mientras que el precio estimado por barril se reduce de 63,70 USD a 62,20 USD en la proforma presupuestaria. Las causas principales de esta caída son, por un lado, daños por desastres naturales que interrumpieron los oleoductos clave (como el SOTE y el OCP), y por otro, la disminución de la producción del bloque ITT en la Amazonía por cumplimiento de un mandato popular.

La producción de petróleo no ha logrado desarrollarse en los últimos años debido a la falta de inversiones públicas y a la ausencia de políticas que garanticen estabilidad y seguridad jurídica, lo cual ha dificultado la atracción de inversión privada. Las principales causas de la disminución en la producción y exportación de barriles han sido las suspensiones de oleoductos, cortes de energía, huelgas nacionales, además de los conflictos sociales y la inestabilidad en la administración.

Para contrarrestar la debilidad, EP Petroecuador ha puesto en marcha cuatro estrategias: (1) una campaña de perforación en la zona norte y oeste de la Amazonía junto con la empresa china Sinopec, con la meta de añadir hasta 12.000 barriles diarios; (2) otra campaña en el Bloque 44 (Orellana) para sumar unos 2.500 barriles diarios con el pozo Pucuna; (3) el reacondicionamiento de dos pozos en el campo de gas natural "Amistad" para aumentar producción en cinco millones de pies cúbicos por día; y (4) la concesión de nuevos bloques hidrocarburíferos vía licitaciones públicas, con la expectativa de generar ingresos por cerca de 3.986 millones USD para 2025²².

Además, siguen pendientes varias licitaciones de pozos que se encuentran cerrados, los que podrían inyectar numerosos barriles diarios a la producción nacional, considerando que sostener la producción de por sí se ha vuelto una tarea difícil. Según el Plan General de Negocios, Expansión e Inversión de Petroecuador, los campos petroleros tienen una declinación natural de la producción del 27% en promedio anual debido al deterioro natural de las características productivas de los pozos, como reducción de gas o agua, lo que reduce su productividad.

El futuro del sector petrolero ecuatoriano está condicionado por una serie de factores estructurales y coyunturales. A corto plazo, se espera una estabilización de la producción y un mantenimiento de precios internacionales en niveles moderadamente altos, lo que podría generar una leve mejora en los ingresos por exportaciones y en el aporte fiscal del sector. Sin embargo, a mediano y largo plazo, Ecuador enfrentará desafíos importantes, como la necesidad de invertir en tecnología de recuperación mejorada, asegurar el mantenimiento de su infraestructura crítica y gestionar adecuadamente los conflictos sociales asociados a las operaciones extractivas.

INDICADORES	2022	2023	2024	SEPT 2024	SEPT 2025	VARIACIÓN ANUAL
Balanza comercial petrolera acumulada	3.955,20	2.190,20	2.961,90	2.517,50	934,20	-62,89%
Empleo adecuado – petróleo y minería	76,00%	74,00%	81,70%	78,60%	71,50%	-7,10 p.p.
Desempleo - petróleo y minería	3,60%	5,80%	2,30%	4,30%	10,60%	6,30 p.p.
Volumen de crédito - extracción de petróleo (millones USD)	23,04	43,20	63,17	44,21	167,23	278,23%
Volumen de crédito - actividades de apoyo para la extracción de petróleo y gas natural (millones USD)	70,74	101,86	69,88	58,26	117,55	101,76%
Ventas netas acumuladas petróleo y minería (millones USD)	7.383	8.321	8.294	6.260	6.404	2,30%

Fuente: BCE, Ministerio de Producción, Superintendencia de Bancos del Ecuador

POSICIÓN COMPETITIVA

En cuanto a la participación de mercado, la compañía realiza su análisis por línea de negocio. En trabajos de fiscalización, obtuvo una participación del 50% del mercado, mientras que el porcentaje restante correspondió a Veloil S.A.S. En la línea de cementación, la mayor participación la registró Schlumberger del Ecuador S.A. con un 27 %, seguida por China Changcheng Drilling Company (CCDC) con 27%, Halliburton Latin America S.r.l. con 20%, Drillcotec Cía. Ltda. con 13% y Sinopec International Petroleum Service Ecuador S.A. con 13%. En la línea de servicios integrados de perforación, el emisor no registró participación, siendo el principal actor Schlumberger del Ecuador S.A. con el 33 %. Finalmente, en la línea de taladro de reacondicionamiento, la mayor participación la compartieron China Changcheng Drilling Company (CCDC, Sinopec International Petroleum Service Ecuador S.A. y Tuscan International Drilling Inc, cada una con un 16%, mientras que la compañía mantuvo una participación del 5% del mercado.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que el Emisor ha presentado una posición creciente en el sector en el que se desenvuelve a pesar de la competencia con grandes representantes internacionales.

²¹ <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-precio-produccion-dolar-presupuesto-economia-ecuador-94851/>

²² <https://www.primicias.ec/economia/cifras-rojas-petroleo-baja-previsiones-produccion-precio-petroleo-103749/>

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. tiene por objeto social dedicarse a la actividad de extracción de petróleo y gas que realiza a cambio de una retribución o por contrato. Estas actividades incluyen sondeos, explotación, perforación dirigida y re-perforación, perforación inicial, erección, reparación y desmantelamiento de torres de perforación, cementación de tubos de encamisado de los pozos de petróleo y gas, bombeo, taponamiento y abandono de pozos, entre otros.

2025 ACTUALIDAD	DRILLCOTEC CÍA. LTDA. se especializa en la ejecución de proyectos petroleros con los más altos estándares aplicables y definidos indicadores de desempeño, con un control riguroso de gerenciamiento de proyectos.
2025 PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL EXTRANJERA	El 9 de enero de 2025, la empresa ecuatoriana Drillcotec Cía. Ltda. formalizó la inversión de una participación significativa en el capital de Drillcotec México, consolidando así su presencia en el mercado internacional. Esta operación estratégica responde al objetivo de ampliar su operación, fortalecer su capacidad de crecimiento y diversificar tanto sus mercados como sus actividades en la región.
2023 PETROBELL	Comenzó a ofrecer servicios a Petrobell, consolidándose como el contrato con mayores ingresos del año.
2023 AUMENTO DE CAPITAL	El 24 de agosto, la Junta General de Socios aprobó aumentar el capital de la compañía en USD 200 mil mediante la emisión de nuevas acciones, conforme a lo dispuesto por la Ley de Compañías.
2021 PERFORACIÓN DE POZOS	Se completó la perforación de 18 pozos en CUYABENOPETRO y 2 pozos adicionales en ORION. Además, se realizaron pruebas de bombeo para Petrosud y se brindaron servicios de fiscalización en un pozo de Frontera Energy.
2019 CUYABENOPETRO	En agosto, DRILLCOTEC CÍA. LTDA. obtuvo el proyecto integrado de perforación con CUYABENOPETRO para la perforación en Sucumbíos. En septiembre, se inició la operación con 5 pozos perforados.
2019 POSICIONAMIENTO	La compañía se posiciona como colíder en un proyecto de re-entry con ORION ENERGY, incrementando el nivel de ingresos.
2018 CONSTITUCIÓN	DRILLCOTEC CÍA. LTDA. fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Escritura Pública e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de enero del mismo año. La actividad económica era la extracción de petróleo y gas con ORION ENERGY.

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

La misión de la compañía es “Proporcionar el mejor servicio integrado de proyectos con base en las expectativas del cliente, manteniendo la honestidad, integridad, estándares de calidad, seguridad y considerando los factores ambientales” y su visión es “Desarrollar una reputación de empresa confiable en el mercado, que fomente la expansión a otras industrias similares y países de la región para proporcionar el mejor servicio integrado”.

A la fecha de corte, la compañía cuenta con un capital social de USD 200.400, dividido en acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los socios, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos están comprometidos con la compañía ya que han efectuado aumentos de capital con el objetivo de fortalecer la solvencia de la empresa.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL DRILLCOTEC CÍA. LTDA.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
McTeams S.A.S.	Ecuador	102.204	51,00%
Dri-Investment S.A.S.	Venezuela	98.196	49,00%
Total		200.400	100,00%

Fuente: SCVS

ACCIONISTAS MCTEAMS S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
M.V. Cepeda Fassler	Ecuador	100	100%

Fuente: SCVS

ACCIONISTAS DRI-INVESTMENT S.A.S.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
A. J. Ortiz Vasquez	Venezuela	100	100%

Fuente: SCVS

La compañía tiene empresas relacionadas mediante vinculación de accionariado y administración.

COMPAÑÍAS RELACIONADAS	TIPO DE VINCULACIÓN	SITUACIÓN LEGAL
Dctec Services & Environment Cía. Ltda.	Administración	Activa
Adipiscor S.A.S.	Administración	Activa

Fuente: SCVS

El gobierno de la Compañía corresponde a la Junta General de Socios, y su administración al Gerente General y Presidente, según corresponde. La representación legal, judicial y extrajudicial le corresponderá al Gerente General y Presidente de forma individual.



Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

La empresa dispone de un equipo cuyos principales funcionarios poseen amplia experiencia y competencias adecuadas en relación con sus cargos; además, en algunos casos, el tiempo que llevan trabajando para la empresa ha generado una sinergia de trabajo, los empleados son evaluados mediante cuestionarios después de cumplir un año. A la fecha del presente informe, DRILLCOTEC CÍA. LTDA. mantiene un total de 52 empleados distribuidos entre áreas diferentes áreas, lo que significó un incremento de 31 empleados con respecto al semestre anterior.

La estrategia de la compañía está ligada a mantener una estructura liviana de costos y gastos que principalmente busca minimizar los costos fijos. Esto a su vez le permite tomar decisiones rápidas y flexibles para acomodarse a los requerimientos del cliente y el entorno económico.

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. invierte en la implementación de sistemas y procesos para asegurar la confiabilidad de las operaciones y el control de los costos. El diseño de la empresa está enfocada a la optimización permanente de los procesos y cuenta con un Reglamento Interno de Trabajo que norma los requisitos y condiciones de ingreso, obligaciones, prohibiciones, derechos y forma de trabajo de los empleados en cualquier lugar del territorio nacional y a su vez se obliga a vincular a todos y cada uno de los empleados que tengan relación de dependencia en el Ecuador, mediante contrato celebrado al amparo del Código de Trabajo ecuatoriano y sus normas conexas.

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. utiliza el sistema de gestión de TI *SOFIDISTRIBUTION* que ayuda a manejar y controlar los diferentes cambios en la infraestructura informática de forma sencilla. Adicionalmente, resuelve problemas emergentes de manera eficiente haciendo posible el control de presupuestos y gastos. Además, cuenta con un software contable *BakerTilly* que usa el software *LATINUM – 4.2* y *Admisys* que controla la mayor parte de los procesos relacionados a la organización por medio de una herramienta que permite el registro y control de la contabilidad, facturación, inventarios, recaudación, impuestos y generación de informes mensuales.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de los sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.

En lo que corresponde a Responsabilidad Social, DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ha realizado reciclaje de agua que se utiliza en la preparación de fluidos de perforación para minimizar las descargas al ambiente. La Compañía trabaja con procesos eficientes que reducen la exposición en los campos y el consumo energético. Por ejemplo, la Compañía demuestra su calidad técnica en los pozos perforados, el CYBC-090 estuvo reportado entre los 10 pozos más productivos de todo el país según las publicaciones dadas en el portal de información de la empresa pública Petroecuador EP y además ha alcanzado tres récords de perforación en el campo Cuyabeno Sansahuari logrando

conseguir importantes beneficios para el estado y sus clientes. A la fecha de corte del presente informe cuentas con Normas ISO 9001/14001/45001.

Al revisar el cumplimiento de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), el Servicio de Rentas Internas (SRI), la Superintendencia de Compañías y Seguros, y el certificado del buró de crédito, se evidenció que la Empresa se encuentra al día con las obligaciones, no registra demandas judiciales, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la Compañía no se encuentra involucrada en procesos judiciales.

NEGOCIO

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. se dedica principalmente a la perforación de pozos petroleros y ejecución de proyectos petroleros, terminación, *workover* y servicios de fluidos de perforación y terminación.

La matriz se encuentra ubicada en la ciudad de Quito y mantiene una sucursal ubicada en Lago Agrio.

LÍNEA DE NEGOCIO	DESCRIPCIÓN
CEMENTACIÓN	Es la unidad de cementación, además que cuenta con el personal capacitado que aseguran un mejor aislamiento de las zonas productoras.
SERVICIOS DE FISCALIZACIÓN	Aseguran la planificación, los costos y la logística del proyecto de perforación de los pozos, con el fin de alcanzar objetivos: Controlar los costos del proyecto Controlar las fechas límites del proyecto Reducir la "Curva de Aprendizaje" Asegurar que las bases de contratación estén alineadas con las estrategias
TOMA DE NÚCLEOS	Cuenta con una línea de servicio con vasta experiencia en servicios de <i>Coring</i> , que ha venido realizando trabajos de corte y recuperación de muestras en los campos del Oriente. Cada uno de ellos consta de: Equipos completos para toma de núcleos de corona <i>Christensen 250P series</i> <i>Core Barrels</i> Estabilizadores <i>Safety Joints</i> Tubos de aluminio <i>Core Catchers</i> Implementos de seguridad
FLUIDOS DE PERFORACIÓN Y REACONDICIONAMIENTO DE POZOS	La Compañía mantiene sistemas de fluidos de perforación con los más altos estándares de ingeniería y experiencia reconocida. Procura la integridad del personal involucrado con un mínimo de impacto ambiental. Drillco-Cal: Sistema a base de agua diseñado para perforar zonas superficiales. Drillco-Glyl: Sistema a base de agua diseñado para perforar zonas de baja y alta reactividad Drillco-In: Sistema a base de agua diseñado para perforar zonas productoras

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

RIESGO OPERATIVO

Para mitigar el riesgo operacional, el Emisor cuenta con pólizas de seguros de diversa índole que ofrecen cobertura sobre cualquier situación que se presente en el proceso de producción de la compañía.

RAMOS – PÓLIZA DE SEGUROS	COMPAÑÍA ASEGURADORA	FECHA VENCIMIENTO
Fiel cumplimiento de contrato	Equisuiza S.A.	25/03/2026
Fiel cumplimiento de contrato	Equisuiza S.A.	16/09/2026
Fiel cumplimiento de contrato	Equisuiza S.A.	31/12/2025
Fiel cumplimiento de contrato	Equisuiza S.A.	31/03/2026
Responsabilidad civil	Equisuiza S.A.	17/12/2025
Responsabilidad civil	Equisuiza S.A.	10/07/2026
Seriedad de oferta	Equisuiza S.A.	10/02/2026
Garantía Aduanera	Equisuiza S.A.	30/01/2026
Accidentes personales Individual	AIG Metropolitana Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	06/06/2026
Maquinaria	BMI Iguales Médicas del Ecuador S.A.	30/11/2026
Equipo electrónico	Latina Seguros C.A.	01/07/2026
Vehículo	Latina Seguros C.A.	01/07/2026
Vehículo	Latina Seguros C.A.	02/01/2026

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe DRILLCOTEC CÍA. LTDA. mantiene vigente el Segundo Programa de Papel Comercial.

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primer Programa de Papel Comercial	2023	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00041549	2.000.000	Cancelado
Segundo Programa de Papel Comercial	2025	SCVS-IRCVSQ-DMRV-2025-00024750	2.200.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que presentaron los instrumentos que DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ha mantenido en circulación en el Mercado de Valores:

LIQUIDEZ PRESENCIA BURSÁTIL	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primer Programa de Papel Comercial	109	14	760.794
Segundo Programa de Papel Comercial	14	20	2.200.000

Fuente: SCVS

INSTRUMENTO

Con fecha 20 de mayo de 2025, se reunió la Junta General Extraordinaria de Socios y autorizó el Segundo Programa de Papel Comercial de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. hasta por un monto total de USD 2.200.000.

Mediante la Resolución N° SCVS-IRCVSQ-DMRV-2025-00024750, de fecha 24 de junio de 2025 expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se aprobó la emisión, el contenido de la Circular; se autorizó el Segundo Programa de Papel Comercial; se dispuso la inscripción de los valores de Oferta Pública y del Emisor en el Catastro Público de Mercado de Valores.

El 07 de julio de 2025 el agente colocador inició la colocación de los valores correspondientes al Segundo Programa de Papel Comercial alcanzando hasta el 21 de julio de 2025 la colocación total del presente instrumento, es decir, los USD 2.200.000.

SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL					
Características	MONTO (USD)	PLAZO EMISIÓN (DÍAS)	PLAZO PROGRAMA (DÍAS)	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	2.200.000	Hasta 359	720	Al vencimiento	Cupón cero
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.				
Garantía específica	N/A				
Saldo en circulación (octubre 2025)	USD 2.200.000				
Destino de los recursos	Los recursos provenientes de la colocación de los valores de la emisión de obligaciones de corto plazo serán utilizados para capital de trabajo que se utilizará para financiar la cartera comercial de clientes no relacionados; para cubrir parte de la adquisición de activos productivos de Red de la empresa tales como infraestructura, sitios, equipos, frecuencias, y software y; el capital de trabajo asociado, consistente en la compra de inventarios y pago de proveedores no vinculados con el emisor				
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.				
Valor nominal	USD 0,01				
Sistema de colocación	bursátil				
Rescates anticipados	En lo referente a redenciones, sorteos y rescates anticipados, la presente Emisión de Obligaciones de corto plazo o Papel Comercial, si contará con redención y rescates anticipados, para lo cual aplicará lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, es decir que el Emisor establecerá acuerdos con los Obligacionistas. Además, el Emisor también podrá realizar ofertas de adquisición de los títulos en circulación de la presente Emisión de Obligaciones de corto plazo o Papel Comercial, mediante ofertas que efectúe éste, a través de las bolsas de valores del país.				
<i>Underwriting</i>	No contempla un contrato de <i>underwriting</i> .				
Estructurador financiero	Picaval Casa de Valores S.A.				
Agente colocador	Picaval Casa de Valores S.A.				
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.				
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.				
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 				

SEGUNDO PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

	<ul style="list-style-type: none"> No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en una razón mayor o igual a 1,25.
Compromiso adicional	<ul style="list-style-type: none"> El EMISOR se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas de la presente Emisión, con al menos cuarenta y ocho (48) horas de anticipación y, limitar la distribución de la totalidad dividendos a los Socios de la cuenta de resultados acumulados durante el tiempo que se encuentre vigente la Segunda Emisión de Obligaciones de corto plazo o hasta que la misma haya sido redimida. Adicionalmente, como mecanismo de fortalecimiento de la estructura, el emisor constituye una prenda comercial ordinaria sobre una parte de las facturas (derechos crediticios de cuentas por cobrar) de la compañía, por el cuarenta y cinco por ciento (45,45%) del monto de la emisión.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> Se obliga a mantener como límite de endeudamiento, una relación de pasivo total/ total patrimonio no mayor a 2,25 veces. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año.

Fuente: Circular de Oferta Pública

La tabla a continuación muestra las colocaciones a la fecha del Segundo Programa de Papel Comercial:

COLOCACIONES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	VENCIMIENTO
7/7/2025	54.640	359	1/7/2026
7/7/2025	1.100.000	359	1/7/2026
7/7/2025	32.783	359	1/7/2026
7/7/2025	21.855	359	1/7/2026
7/7/2025	2.728	359	1/7/2026
7/7/2025	250.000	359	1/7/2026
7/7/2025	27.320	359	1/7/2026
7/7/2025	5.455	359	1/7/2026
8/7/2025	7.637	359	2/7/2026
8/7/2025	107.092	359	2/7/2026
9/7/2025	214.915	359	3/7/2026
10/7/2025	32.800	358	3/7/2026
10/7/2025	11.000	358	3/7/2026
14/7/2025	43.700	359	8/7/2026
16/7/2025	50.000	359	10/7/2026
16/7/2025	21.855	359	10/7/2026
17/7/2025	163.915	358	10/7/2026
18/7/2025	10.923	357	10/7/2026
18/7/2025	21.845	357	10/7/2026
21/7/2025	19.537	359	15/7/2026
Total	2.200.000		

Fuente: Picaval Casa de Valores S.A.

Mientras se encuentran en circulación las obligaciones, las personas jurídicas deberán mantener resguardos a la emisión, por lo que GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. ha verificado que se cumplen las garantía y resguardos.

RESGUARDOS DE LEY	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.	Al 31 de octubre de 2025, la relación de activos reales sobre pasivos fue de 1,51	CUMPLE
No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.	No existen obligaciones en mora ni se han repartido dividendos.	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 31 de octubre de 2025, la relación entre activos depurados y obligaciones en circulación fue de 3,48 veces.	CUMPLE

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA

COMPROMISOS ADICIONALES	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
El EMISOR se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas de la presente Emisión, con al menos cuarenta y ocho (48) horas de anticipación y, limitar la distribución de la totalidad dividendos a los Socios de la	Al ser un instrumento de corto plazo, y en virtud de las colocaciones a la fecha, la revisión de este compromiso se lo deberá realizar con corte de mes de junio 2026, al	CUMPLE

COMPROMISOS ADICIONALES	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
cuenta de resultados acumulados durante el tiempo que se encuentre vigente la Segunda Emisión de Obligaciones de corto plazo o hasta que la misma haya sido redimida.	ser la vigencia de las colocaciones actuales en el mes de julio.	
Adicionalmente, como mecanismo de fortalecimiento de la estructura, el emisor constituye una prenda comercial ordinaria sobre una parte de las facturas (derechos crediticios de cuentas por cobrar) de la compañía, por el cuarenta y cinco por ciento (45,45%) del monto de la emisión.	Al 31 de octubre la prenda comercial mantiene un monto de USD 1.435.161,43 alcanzando una cobertura del 65,23% del monto colocado (USD 2.200.000)	CUMPLE

Fuente: DRILLCOTEC CIA. LTDA

ACTIVOS DEPURADOS

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos. Al 31 de octubre de 2025, la compañía mantuvo un total de activos de 7,66 millones, de los cuales USD 7,65 millones fueron activos depurados. La compañía presentó una cobertura de los activos depurados de 3,48 veces sobre el saldo de obligaciones en circulación

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado de activos depurados de la empresa, con información financiera cortada al 31 de octubre de 2025, evidenciando que la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación en instrumentos amparados con Garantía General deben mantener una razón mayor o igual a 1,25. Se entiende como activos depurados: “Al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias”.

ACTIVOS DEPURADOS (OCTUBRE 2025)	MONTO (USD)
Activo Total	7.664.001
(-) Activos o impuestos diferidos	15.495
(-) Activos gravados	-
(-) 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	7.648.506
Saldo de obligaciones en circulación	2.200.000
Cobertura Activos Depurados / Obligaciones en circulación	3,48

Fuente: DRILLCOTEC CIA. 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 del Segundo Programa de Papel Comercial de DRILLCOTEC Cía. Ltda., así como de los valores que mantiene en circulación, representan 35,90% del 200% del patrimonio al 31 de octubre de 2025, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO (OCTUBRE 2025)	MONTO (USD)
Patrimonio	3.064.260
200% Patrimonio	6.128.520
Saldo Segundo Papel Comercial en circulación	2.200.000
Nueva Emisión de Obligaciones	-
Total Emisiones	2.200.000
Total Emisiones/200% Patrimonio	35,90%

Fuente: DRILLCOTEC CIA. LTDA

PERFIL FINANCIERO

PERFIL HISTÓRICO

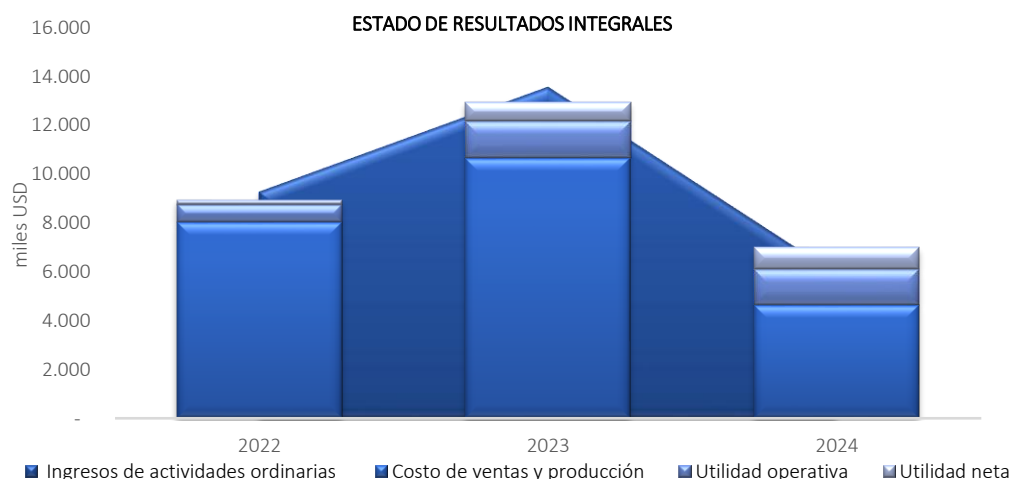
El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros del año 2022 auditado por Latinaudit Latinoamericana de Auditores Cía. Ltda., 2023 y 2024 auditados por Servicesmaas Ecuador Cía. Ltda. Los Estados Financieros no presentaron salvedades, además se utilizaron estados financieros internos corte octubre 2024 y 2025, según consta en anexos.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

DRILLCOTEC CÍA. LTDA. opera en el sector petrolero y genera sus ingresos principalmente a partir del gerenciamiento de proyectos para la perforación de pozos petroleros. Su modelo operativo se basa en el diseño integral de pozos y en la coordinación de servicios especializados provistos por terceros, lo que le permite actuar como integrador técnico y operativo de los proyectos. De manera complementaria, la Compañía mantiene ingresos recurrentes asociados a servicios de cementación, operación de taladros de reacondicionamiento, así como a la integración de perforación y fiscalización, en función de la naturaleza y alcance de los proyectos adjudicados.

Durante el período analizado, los ingresos presentaron una evolución variable, en correspondencia con la ejecución de proyectos y las condiciones del entorno operativo. En 2022, en un contexto de reactivación económica a nivel global, la Compañía incrementó el número de proyectos en ejecución, lo que permitió ampliar a dos el número de taladros operativos y reactivar el proyecto Cuyabeno, previamente paralizado. Como resultado, al cierre de dicho ejercicio, las ventas alcanzaron USD 9,27 millones, reflejando la normalización de los flujos de ingresos asociados a los proyectos en marcha.

En 2023, los ingresos ascendieron a USD 13,57 millones, lo que representó un crecimiento anual del 46,39% frente a 2022. Este incremento estuvo asociado a la adjudicación y ejecución de proyectos con Petrobell, Petroecuador y Sinopec, los cuales incluyeron servicios integrados que concentraron una porción relevante de la facturación del ejercicio. En 2024, las ventas totalizaron USD 5,89 millones, evidenciando una disminución anual del 56,63% respecto a 2023. Esta contracción respondió principalmente a la culminación de proyectos integrados ejecutados en el ejercicio previo, que habían explicado un nivel elevado de ingresos, así como a la finalización de los proyectos de taladro en julio de 2024, lo que restringió la generación de ingresos durante el segundo semestre del año.



Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 - 2024

Entre octubre de 2024 y octubre de 2025, los ingresos registraron una disminución interanual del 79,68%. Esta variación estuvo asociada a una serie de eventos que afectaron la continuidad operativa del sector petrolero ecuatoriano, entre los que destacaron la rotura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE), el sismo que impactó la operatividad de la Refinería de Esmeraldas, las fallas en el suministro eléctrico en la región amazónica y el cierre progresivo del Bloque 43-ITT.

Dichos eventos incidieron directamente en el nivel de actividad de los campos petroleros, lo que repercutió sobre las empresas proveedoras de servicios complementarios, incluyendo aquellas vinculadas a cementación, operación de taladros y fiscalización. En este contexto, se registró una menor ejecución de trabajos en campo, así como la suspensión o postergación de contratos vigentes, la reducción en la demanda de servicios especializados y el aplazamiento o cancelación de procesos de contratación para nuevos proyectos, factores que limitaron la generación de ingresos durante el período analizado.

La concentración por proyectos se mitiga por la variedad de servicios que ofrece por cada línea, es así como, a octubre de 2025 un 65,04% de los ingresos provienen de cementación, 22,12% por taladro, 6,86% por fiscalización y el restante por otros ingresos.

INGRESOS POR LÍNEAS DE NEGOCIO	2022	2023 (USD)	2024
Integrados de perforación	3.376.748	5.919.220	
Taladro de reacondicionamiento	2.702.576	3.382.706	2.730.611
Cementación y completación	2.934.490	3.707.670	2.355.420
Bombeo		35.829	
Fiscalización	219.967	393.209	672.343
Otros		167.400	127.235
Total	9.269.611	13.570.205	5.885.609
Operación México			741.708
Total	9.269.611	13.570.205	6.627.317

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

Desde un enfoque por proyectos, la Empresa se ha adjudicado diferentes ejecuciones en los últimos tres años, el proyecto más importante fue Cuyabeno Petro que representó 79,74% de los ingresos en 2022 y se ha reducido paulatinamente la concentración debido al desarrollo de este hasta representar 1,35% de los ingresos en 2023 y no reporta ingresos en 2024. A la fecha de corte los ingresos de la empresa provienen de los proyectos de cementación con Sinopec, taladro con Petroecuador, fiscalización Frontera – Geopark y otros.

INGRESOS POR PROYECTOS	2022	2023 (USD)	2024
Servicios Petroecuador		3.382.706	2.784.094
Servicios Proyecto Cuyabeno	7.391.186	183.127	
Servicios proyecto CCDC	1.015.034	2.263.953	6.639
Servicios Fiscalización Frontera	698.205	382.607	375.998
Servicios Petrobell		5.736.093	39.089
Servicios Dygoil		72.535	
Servicios Geopark		10.602	307.002
Servicios Sinopec		1.149.113	2.179.322
Servicios de Cementación		294.603	92.896
Servicio Intrepid Ecuador LLC	70.154		
Servicios Consorcio Petrolero Palanca Yuca Sur	46.782		
Otros servicios	48.250	94.865	100.570
Total	9.269.611	13.570.205	5.885.609

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

La participación del costo de ventas sobre los ingresos evidenció una reducción entre 2022 y 2023. En 2022, el costo de ventas representó el 86,57% de los ingresos, mientras que en 2023 esta relación descendió al 78,60%. Esta variación estuvo asociada a cambios en la estructura de costos operativos, en un contexto de mayor volumen de proyectos ejecutados, lo que permitió una mejor absorción de costos y una optimización en los procesos de adquisición y contratación de servicios, en función de las características de cada proyecto desarrollado durante el ejercicio.

Al cierre de 2024, el costo de ventas se ubicó en el 79,05% de los ingresos, manteniéndose en niveles similares a los observados en 2023. Esta estabilidad reflejó una estructura de costos alineada con el menor nivel de actividad registrado en el ejercicio, sin variaciones significativas en la relación costo–ingreso respecto al año previo.

En el análisis interanual a octubre de 2025, la relación entre el costo de ventas y los ingresos se deterioró como consecuencia de la marcada contracción en el nivel de facturación. En este período, los costos operativos superaron a los ingresos generados, lo que derivó en un margen bruto negativo por USD 370,69 mil, resultado consistente con la menor ejecución de proyectos y la presencia de costos fijos que no se ajustaron en la misma proporción que los ingresos.

GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos evolucionaron en función del nivel de actividad y del volumen de proyectos ejecutados durante el período analizado. En 2022, los gastos operacionales sumaron USD 520 mil, mientras que en 2023 ascendieron a USD 1,40 millones, en correspondencia con el incremento en la ejecución de proyectos, particularmente aquellos asociados a la línea de proyectos integrados. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por mayores erogaciones en honorarios profesionales, gastos de personal y publicidad, rubros directamente vinculados a la estructuración y gestión de los nuevos contratos.

Al cierre de 2024, los gastos operativos representaron el 8,96% de los ingresos, registrando una reducción frente al 10,31% observado en 2023. Esta variación se produjo en un contexto de menor facturación, en el cual los gastos operativos se ajustaron en una magnitud similar, permitiendo mantener una relación gasto-ingreso inferior a la del ejercicio previo. Dentro de esta estructura, los principales componentes correspondieron a remuneraciones y honorarios, cuyo comportamiento reflejó la presencia de gastos de naturaleza mayormente fija, sostenidos por líneas de negocio recurrentes, como los servicios de cementación y taladro de reacondicionamiento.

En el análisis interanual a octubre de 2025, los gastos operativos alcanzaron USD 349,65 mil, lo que representó una reducción del 63,87% frente a octubre de 2024. No obstante, al analizar su participación sobre los ingresos, esta se incrementó en 13,46 puntos porcentuales, efecto asociado a la fuerte contracción en el nivel de facturación, lo que incidió en el deterioro del resultado operativo del período.

En términos de resultados operativos anuales, estos se mantuvieron en niveles positivos durante el período 2022–2024, aunque con variaciones en términos absolutos. En 2022, el resultado operativo alcanzó USD 726,90 mil, mientras que en 2023 ascendió a USD 1,50 millones, en línea con el mayor volumen de ingresos. Al cierre de 2024, el resultado operativo se ubicó en USD 1,44 millones, registrando una disminución marginal respecto al año anterior; sin embargo, su relación sobre los ingresos se incrementó, pese a la contracción de la facturación. Cabe destacar que, en 2024, la Compañía registró ingresos operacionales por USD 739,13 mil provenientes de servicios rotadores facturados al exterior, correspondientes a operaciones desarrolladas en México.

A octubre de 2025, el resultado operativo fue negativo, contabilizando una pérdida de USD 380,53 mil, en un entorno caracterizado por una menor generación de ingresos y una estructura de costos y gastos con limitada flexibilidad en el corto plazo.

El gasto financiero mostró una tendencia decreciente en el período anual, pasando de USD 376 mil en 2022 a USD 246 mil en 2023 y USD 29 mil en 2024. Esta reducción se explicó por menores descuentos por pronto pago y por la amortización de obligaciones financieras, principalmente aquellas contraídas con Banco del Pichincha C.A. para la adquisición de maquinaria de perforación, así como por la reducción de pasivos provenientes del mercado de valores. En el corte interanual a octubre de 2025, el gasto financiero ascendió a USD 213 mil, reflejando un incremento significativo respecto al mismo período del año anterior, asociado a la colocación del Segundo Programa de Papel Comercial y a la contratación de nuevos créditos bancarios.

La cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros se mantuvo en niveles superiores a 2 veces durante los ejercicios anuales analizados, respaldada por la generación de resultados operativos positivos y la reducción progresiva del gasto financiero. En particular, en 2024, dicha cobertura alcanzó 53,73 veces, como resultado de un bajo nivel de gastos financieros y una mayor generación operativa. En contraste, a octubre de 2025, el EBITDA no cubrió los gastos financieros, en un escenario marcado por la pérdida operativa y el incremento del costo financiero.

En cuanto al resultado neto, al cierre de 2022, DRILLCOTEC CÍA. LTDA. registró una utilidad de USD 194 mil, asociada a la culminación de proyectos en ejecución. En 2023, la utilidad neta aumentó a USD 798 mil, en línea con la

adjudicación y ejecución de nuevos contratos. Para diciembre de 2024, la utilidad neta ascendió a USD 892 mil, incorporando, además, los otros ingresos derivados de las operaciones en el exterior.

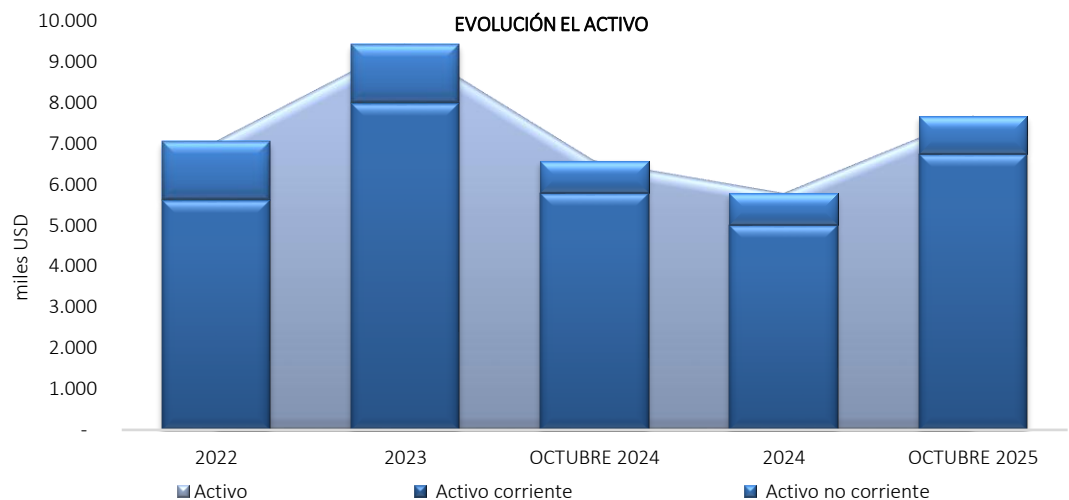
En el análisis interanual a octubre de 2025, la Compañía registró una pérdida antes de participación e impuestos de USD 594 mil, como resultado de la combinación de menores ingresos, mayores costos relativos y una estructura de gastos operativos con limitada capacidad de ajuste, pese al aporte de otros ingresos provenientes de la operación en México. Este resultado contrastó con el observado a octubre de 2024, cuando la utilidad antes de participación e impuestos alcanzó USD 916 mil. El retorno sobre el patrimonio (ROE) se mantuvo en un promedio cercano al 21% durante los ejercicios anuales previos, mientras que a la fecha de corte interanual se tornó negativo, en concordancia con la pérdida registrada.

CALIDAD DE ACTIVOS

La estructura de activos de DRILLCOTEC CÍA. LTDA. presentó una evolución variable entre 2022 y octubre de 2025, reflejando la naturaleza cíclica de su modelo de negocio y la ejecución de proyectos en distintas etapas. En 2022, los activos totalizaron USD 7,04 millones, nivel influenciado por la finalización de proyectos, lo que se tradujo principalmente en una reducción de las cuentas por cobrar comerciales. En 2023, el activo total se expandió hasta USD 9,41 millones, impulsado por un mayor volumen de operaciones, con un incremento relevante de la cartera por cobrar, que alcanzó USD 5,71 millones, en línea con el crecimiento de los ingresos y la ejecución de contratos de mayor escala. Posteriormente, al cierre de 2024, los activos se contrajeron a USD 5,78 millones, coherentemente con la disminución del nivel de actividad, lo que derivó en una menor exposición en cuentas por cobrar. A octubre de 2025, el activo total retomó una trayectoria de crecimiento, explicado por el aumento de la cartera con compañías relacionadas y por inversiones en propiedad, planta y equipo.

Desde una perspectiva de composición, el activo se concentró mayoritariamente en rubros corrientes durante todo el período analizado, consistente con el giro del negocio y su dependencia del capital de trabajo. Los activos corrientes representaron el 79,54% del total en 2022, 84,70% en 2023, 86,46% en 2024 y 88,06% a octubre de 2025. Esta elevada participación evolucionó en función de la dinámica de las cuentas por cobrar y, en menor medida, de las variaciones en propiedad, planta y equipo, evidenciando una estructura de balance con alta sensibilidad al ciclo operativo. En términos de concentración, las cuentas por cobrar y la propiedad, planta y equipo constituyeron los principales componentes del activo. En conjunto, estos rubros representaron aproximadamente el 69,02% de los activos totales al cierre de 2024, participación que se incrementó al 78,08% a octubre de 2025, reforzando la relevancia de la gestión del capital de trabajo y de los activos operativos en la configuración del balance.

En línea con esta estructura, los indicadores de liquidez se mantuvieron por encima de la unidad durante todo el período de análisis. El índice de liquidez corriente mostró una tendencia creciente, al pasar de 1,15 en 2022 a 1,42 en 2023 y 4,19 en 2024, ubicándose en 1,85 a octubre de 2025. Esta evolución fue consistente con el incremento relativo de los activos corrientes frente a los pasivos de corto plazo y con los cambios observados en la estructura del capital de trabajo.



La evolución en las cuentas por cobrar es coherente con el comportamiento de las ventas entre 2022 - 2024 y representó valores promedio de 54% del total de activos, lo que le convierte en la cuenta más representativa. Las cuentas por cobrar para diciembre 2024 totalizaron USD 3,31 millones, lo que significó un decrecimiento de 42% con relación a diciembre 2023. A octubre de 2025, las cuentas por cobrar a clientes fueron USD 2,22 millones, sin embargo, al considerarse la cartera con relacionadas alcanza los USD 5,62 millones.

El 83,90% de cartera estuvo concentrada en dos clientes a la fecha de corte Canamex Energy Holdings S.A.P.I de C.V. con el 49,55%, y Drillcotec México con el 34,35%. Es evidente que existe un riesgo de concentración que podría afectar los flujos de la compañía en el caso de que por situaciones adversas estas instituciones no cumplieran con los pagos o que se demoraran en el cumplimiento. Es importante mencionar que la concentración cambia dependiendo del proyecto, cuando está en un inicio es más representativo, pero no en todos los periodos es el mismo cliente. Por otro lado, el riesgo se mitiga con contratos firmados por cada proyecto.

En cuanto al vencimiento de la cartera es importante considerar que a diciembre 2024 el 63,65% de la cartera se encontró en un estatus por vencer, lo que reflejó una mejora de la cartera con relación a diciembre 2022 que la cartera por vencer fue 41,45%. Del total de las cuentas por cobrar con corte octubre 2025, 36,68% están por vencer y 5,87% se encuentra vencida hasta 90 días. La mayor parte de la cartera vencida a más de 360 días corresponde a Canamex Energy Holdings S.A.P.I de C.V. (USD 1,17 millones) de acuerdo con el emisor no presenta riesgos de incobrabilidad.

PLAZOS DE LA CARTERA	2022	2023 (USD)	2024	OCTUBRE 2025
Por vencer:	1.260.950	4.070.705	2.104.513	891.370
31-90 días	712.451	798.419	257.817	142.596
91- 180 días	1.068.357	837.850	933.523	224.588
Mayor 360 días	-	-	10.785	1.171.595
Total General	3.041.758	5.706.974	3.306.638	2.430.148

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA.

*se consideró los ingresos por facturar como vigente

En lo que respecta a las provisiones constituidas por la empresa, se registró un valor de USD 44 mil en diciembre 2024 (USD 52 mil en 2023). Este valor se mantuvo a octubre 2025.

Al cierre de diciembre de 2023, el rubro de otras cuentas por cobrar registró un saldo de USD 720 mil, compuesto principalmente por derechos de cobro vinculados a esquemas contractuales asociados a inversiones operativas en proyectos específicos. Dentro de este rubro, USD 505,95 mil correspondieron a montos por reembolsar relacionados con la inversión realizada en el proyecto de taladro, originados en acuerdos contractuales celebrados con Dygoil Consultoría y Servicios Petroleros Cía. Ltda.

Estos derechos de cobro se encontraron respaldados por dos contratos vigentes con dicha contraparte: un contrato de cooperación técnica, con una duración de tres años, orientado a la integración de esfuerzos económicos y logísticos para el desarrollo de proyectos, y un contrato de arrendamiento de taladro, también con un plazo de tres años. La existencia de estos instrumentos contractuales definió las condiciones de recuperación de los recursos invertidos y estructuró el calendario de reembolsos asociado a los valores registrados en el activo.

Al cierre de diciembre de 2024, las otras cuentas por cobrar se redujeron de manera significativa hasta USD 53 mil, reflejando la recuperación de la mayor parte de los valores pendientes vinculados a dichos contratos. Esta disminución modificó la composición del activo corriente, reduciendo la exposición a derechos de cobro distintos de la cartera comercial y concentrando el activo en rubros directamente relacionados con la operación principal de la Compañía.

La propiedad, planta y equipo estuvo conformada principalmente por maquinaria y equipamiento operativo, representando alrededor del 12% del total del activo, en coherencia con un modelo de negocio que requiere activos especializados para la prestación de servicios petroleros. En 2022, la Compañía concentró sus inversiones en la adquisición de taladros para perforación, lo que impulsó el crecimiento del activo fijo a valor de adquisición hasta USD 1,31 millones.

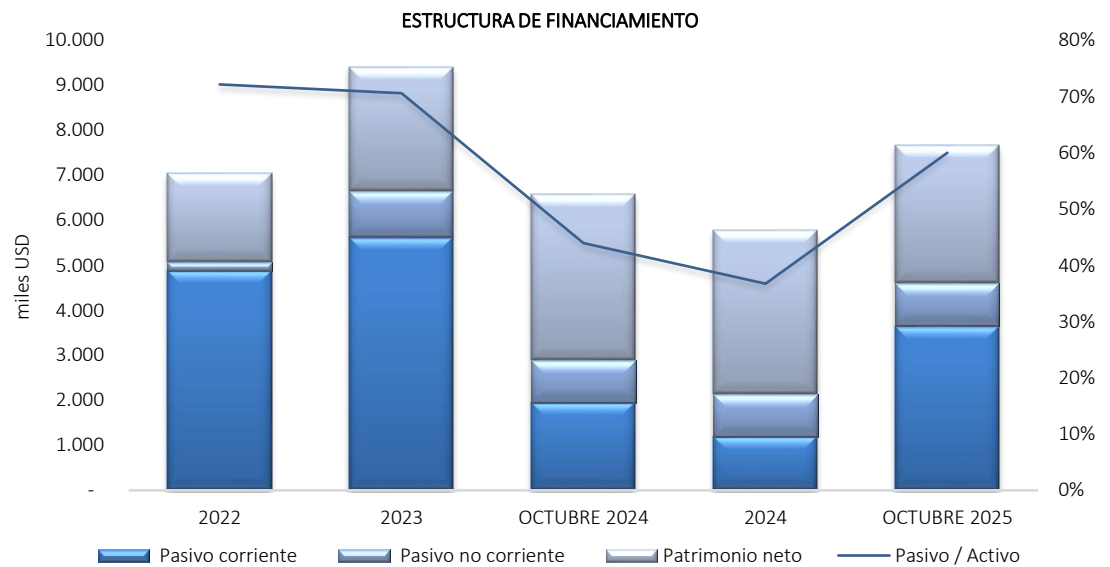
Posteriormente, al cierre de 2023, el saldo de propiedad, planta y equipo se redujo a USD 774 mil, como resultado de la venta de maquinaria y equipo a Canamex Energy Holdings, operación instrumentada mediante la emisión de tres facturas que, en conjunto, ascendieron a USD 1,28 millones. Al cierre de 2024, el activo fijo representó el 11,84% del total de activos y totalizó USD 685 mil, manteniendo una composición concentrada en maquinaria y

equipo. Finalmente, a octubre de 2025, se registraron nuevas inversiones por USD 146 mil, netas de la depreciación acumulada, en línea con los requerimientos operativos del período.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

La estructura de fondeo se sustentó principalmente en obligaciones con entidades financieras y en el financiamiento proveniente de proveedores, mientras que el patrimonio incrementó progresivamente su participación dentro del balance, como resultado de la acumulación de utilidades de ejercicios anteriores. En conjunto, esta composición reflejó una estructura de capital basada en fuentes externas de corto y mediano plazo, complementadas por recursos propios.

El pasivo evolucionó en función de los requerimientos de financiamiento de la operación y de las decisiones de inversión adoptadas durante el período analizado. En este contexto, la deuda financiera se destinó principalmente a la adquisición de maquinaria para la perforación de pozos petroleros, ganando relevancia el Mercado de Valores mediante la colocación consecutiva de instrumentos de deuda de corto plazo para atender las necesidades de liquidez del ciclo operativo.



El financiamiento externo se concentró históricamente en obligaciones con entidades financieras nacionales, principalmente Banco Pichincha C.A., así como en el uso de tarjetas de crédito. En 2022, las obligaciones financieras ascendieron a USD 1,76 millones, mientras que al cierre de 2024 se redujeron a USD 8 mil, correspondientes exclusivamente a saldos de tarjetas de crédito, reflejando la cancelación progresiva del endeudamiento bancario.

Durante 2023, la Compañía accedió al Mercado de Valores mediante la colocación de la Primera Emisión de Papel Comercial, por un monto de USD 771 mil, la cual fue cancelada en 2024 ante la no utilización del tramo revolvente. Posteriormente, a octubre de 2025, el endeudamiento financiero se incrementó hasta USD 2,70 millones, explicado por la colocación total del Segundo Programa de Papel Comercial por USD 2,2 millones y por la contratación de nuevas obligaciones bancarias con Banco Pichincha C.A. y Banco General Rumiñahui S.A.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO	2022	2023	2024	OCTUBRE 2025
Banco Pichincha C.A.	1.023.678	-	-	300.000
Banco General Rumiñahui S.A.	-	-	-	195.773
Canamex Energy Holdings Sociedad Anónima	721.694	428.648	-	-
Tarjetas de Crédito	9.830	10.392	7.583	9.147
Mercado de Valores	-	760.794	-	2.200.000
Total	1.755.202	1.199.834	7.583	2.704.920

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022 - 2024 e internos octubre 2025

Durante 2023, se mantuvieron obligaciones financieras con Canamex Energy Holdings S.A., vinculadas a préstamos destinados exclusivamente a la ejecución de trabajos derivados de un Contrato de Prestación de Servicios Técnicos Especializados de Intervención y Perforación. Al cierre de diciembre de 2023, el saldo de esta obligación ascendió a USD 428 mil, devengando una tasa de interés del 7% y con vencimiento en diciembre del mismo año, conforme a una tabla de amortización previamente establecida. Si bien la línea de crédito permaneció abierta hasta enero de 2025, no se registraron renovaciones ni desembolsos posteriores, en un contexto en el que no se requirió financiamiento externo adicional hasta la fecha de corte.

En cuanto al financiamiento operativo, las cuentas por pagar reflejaron condiciones heterogéneas de pago, en función de la naturaleza de los servicios contratados. Determinados proveedores vinculados a servicios básicos para la construcción de pozos operaron bajo esquemas de pago inmediato o de corto plazo, mientras que otros proveedores establecieron condiciones definidas a nivel corporativo. A octubre de 2025, las cuentas por pagar a terceros no vinculados alcanzaron USD 583 mil, registrando una reducción respecto a 2024, principalmente asociada a menores adquisiciones vinculadas a taladros. Por su parte, las cuentas por pagar de largo plazo totalizaron USD 821 mil en diciembre de 2024 y USD 837 mil a octubre de 2025, correspondientes a un proveedor del exterior, sin vencimientos relevantes en el corto plazo.

El flujo de efectivo proveniente de las actividades operativas presentó un comportamiento variable a lo largo del período analizado, en función de la dinámica del capital de trabajo y del ciclo de ejecución de proyectos. En 2022, el flujo operativo fue negativo, principalmente por desembolsos relevantes a proveedores que superaron los cobros provenientes de clientes, situación que presionó la liquidez operativa. En 2023, la generación operativa se revirtió a terreno positivo, impulsada por mayores ingresos en efectivo derivados de la prestación de servicios y por una menor presión de pagos a proveedores, en un contexto de culminación de proyectos. Al cierre de 2024, el flujo operativo se mantuvo positivo, apoyado en la generación de utilidades y en la reducción de las cuentas por cobrar, factores que favorecieron la conversión de resultados en caja.

En contraste, a octubre de 2025, las actividades operativas no generaron flujos positivos, como resultado de la pérdida neta registrada, la disminución del fondeo proveniente de proveedores y el incremento de la cartera, lo que limitó la disponibilidad de efectivo. En este escenario, las actividades de inversión incluyeron tanto ingresos asociados a la realización de activos financieros como egresos vinculados a inversiones en propiedad, planta y equipo, mientras que las actividades de financiamiento adquirieron un rol relevante. En particular, la obtención de nueva deuda derivó en un flujo positivo por financiamiento, permitiendo cubrir el déficit de caja operativa y sostener las inversiones en CAPEX durante el período.

En 2022, la gestión del capital de trabajo presentó un calce adecuado entre los plazos de cobro y pago, apoyado en la negociación de condiciones comerciales con proveedores. En 2023, la rotación de cartera se extendió a 151 días, superando los 117 días de cuentas por pagar, generándose un descalce de plazos asociado principalmente a las condiciones de cobro pactadas con nuevos clientes, cuyos pagos se estructuraron en cuotas más que en términos fijos de días. De forma paralela, la rotación de cuentas por pagar disminuyó, en un entorno de mayor liquidez orientada a la cancelación de obligaciones comerciales.

Al cierre de 2024, el descalce se mantuvo, con una rotación de cartera de 202 días frente a 67 días de cuentas por pagar, dinámica explicada por acuerdos de pago que redujeron los plazos con proveedores respecto al año anterior. A octubre de 2025, la rotación de cartera se amplió hasta 586 días, mientras que las cuentas por pagar registraron una rotación de 116 días, reflejando una mayor presión sobre el capital de trabajo derivada de la extensión en los plazos de recuperación.

La deuda neta mostró una tendencia decreciente durante el período 2022–2024, en línea con la reducción progresiva del endeudamiento financiero. En 2022, la deuda neta se ubicó en USD 1,26 millones, asociada principalmente al financiamiento de capital de trabajo y a la adquisición de maquinaria. Para diciembre de 2023, este indicador descendió a USD 1,20 millones, como resultado de la cancelación de obligaciones con Banco Pichincha C.A. y la disminución de préstamos con terceros. Al cierre de 2024, la deuda financiera se redujo prácticamente en su totalidad, manteniéndose únicamente un saldo de USD 8 mil correspondiente a tarjetas de crédito, respaldado por disponibilidades de efectivo por USD 80 mil y por inversiones por USD 225 mil.

A octubre de 2025, la tendencia se revirtió, como consecuencia de la colocación del Segundo Programa de Papel Comercial, que elevó la deuda financiera a USD 2,71 millones. Considerando un saldo de efectivo de USD 112 mil, la deuda neta alcanzó USD 2,59 millones a la fecha de corte, reflejando un mayor nivel de apalancamiento financiero frente a los ejercicios previos.

El patrimonio neto mostró una trayectoria creciente entre 2022 y 2024, al pasar de USD 1,96 millones a USD 3,66 millones, impulsado por la reinversión sistemática de las utilidades generadas en los ejercicios previos. A octubre

de 2025, el patrimonio se redujo a USD 3,06 millones, lo que representó una contracción del 16,23% frente a diciembre de 2024, explicada por el registro de la pérdida del período.

En línea con esta evolución, el nivel de apalancamiento presentó una tendencia decreciente durante los ejercicios anuales analizados, pasando de 6,74 veces en 2021 a 2,40 veces en 2023 y 0,58 veces en 2024, como resultado de la reducción de la deuda con costo y del fortalecimiento patrimonial vía utilidades retenidas. A octubre de 2025, el apalancamiento se incrementó a 1,50 veces, en correspondencia con el mayor nivel de endeudamiento derivado de la nueva participación en el Mercado de Valores.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DEL EMISOR

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

PROYECCIONES DE RESULTADOS	2025	
	ORIGINALES	REALES (OCTUBRE 2025)
	(MILES USD)	
Ventas netas	4.325	1.137
Costo de venta	3.665	1.507
Margen bruto	660	(371)
Gastos operativos	(379)	(350)
Ingresos operativos	-	340
Utilidad operativa	281	(318)
Gastos financieros	(212)	(213)
Otros ingresos/egresos	568	-
Utilidad antes de participación e impuestos	637	(594)
Participación e impuestos	(64)	-
Utilidad neta	477	(594)

Fuente: DRILLCOTEC CÍA. LTDA. – Circular de Oferta Pública

La comparación entre las proyecciones financieras elaboradas al momento de la estructuración de la emisión y los resultados reales obtenidos a octubre de 2025 mostró desviaciones relevantes, principalmente en el componente de ingresos. A la fecha de corte, los ingresos reales registraron un nivel de cumplimiento del 26,29% frente a lo proyectado para el ejercicio. Esta diferencia se explicó por un entorno operativo distinto al considerado originalmente, caracterizado por una contracción del sector petrolero a lo largo de 2025, asociada a menores precios del crudo, reducción del presupuesto estatal y procesos de reasignación presupuestaria hacia otros sectores, factores que incidieron en el ritmo de ejecución de proyectos y en la demanda de servicios especializados.

En este contexto, los costos de ventas se ubicaron por encima de los ingresos generados a octubre de 2025, situación que respondió a la naturaleza de los proyectos ejecutados, en los cuales una parte relevante de los costos directos ya había sido incurrida, mientras que los desembolsos por parte de los contratantes se mantuvieron diferidos en el tiempo. Este comportamiento afectó el margen bruto del período. A nivel operativo, los resultados no alcanzaron los niveles contemplados en la proyección original, que asumía la generación de resultados positivos; escenario que no se materializó a la fecha de corte, pese al registro de otros ingresos operacionales provenientes de actividades en el exterior, los cuales permitieron absorber parcialmente los gastos operativos, sin revertir el resultado operacional negativo.

Por su parte, los gastos financieros se alinearon con los valores considerados en la proyección original, sin desviaciones significativas, dado que una parte sustancial de estos fue reconocida al momento de la colocación del instrumento. En este marco, el resultado neto a octubre de 2025 registró una pérdida de USD 594 mil, en contraste con el resultado previsto inicialmente, reflejando un desempeño condicionado principalmente por el entorno sectorial adverso y no por cambios estructurales en la operación del Emisor.

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 verá afectada en forma significativa 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.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, 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 Riesgos del Segundo Programa de Papel Comercial DRILLCOTEC CÍA. LTDA. ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.

Presidente Ejecutivo

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
		REAL		INTERANUAL	
ACTIVO	7.042	9.413	5.783	6.570	7.664
Activo corriente	5.601	7.973	5.000	5.785	6.749
Efectivo y equivalentes al efectivo	496	779	305	246	112
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	3.042	5.707	3.307	3.495	2.219
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados CP	-	205	804	-	3.399
Otras cuentas por cobrar	764	515	53	22	185
Servicios y otros pagos anticipados	97	74	53	1.150	67
Activos por impuestos corrientes	872	485	424	737	540
Otros activos corrientes	330	207	55	134	228
Activo no corriente	1.440	1.441	783	786	915
Propiedades, planta y equipo	1.489	956	971	961	1.052
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(178)	(181)	(287)	(270)	(221)
Derechos de uso	115	656	82	85	68
Otros activos no corrientes	14	10	16	10	16
PASIVO	5.082	6.647	2.125	2.888	4.600
Pasivo corriente	4.882	5.610	1.192	1.950	3.656
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.937	3.460	864	1.162	583
Cuentas y documentos por pagar relacionadas CP	-	-	-	-	-
Obligaciones con entidades financieras CP	1.034	10	8	10	505
Obligaciones emitidas CP	-	761	-	88	2.200
Préstamos con terceros CP	722	429	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados CP	129	314	289	348	129
Otros pasivos corrientes	61	636	31	342	239
Pasivo no corriente	200	1.037	932	938	944
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	-	821	821	821	837
Cuentas y documentos por pagar relacionadas LP	75	90	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados LP	18	34	35	38	44
Otros pasivos no corrientes	106	92	76	79	63
PATRIMONIO NETO	1.959	2.766	3.658	3.682	3.064
Capital suscrito o asignado	200	200	200	200	200
Reserva legal	0	10	40	40	40
Ganancias o pérdidas acumuladas	1.565	1.758	2.525	2.525	3.417
Ganancia o pérdida neta del periodo	194	798	892	916	(594)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
		REAL		INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	9.270	13.570	5.886	5.593	1.137
Costo de ventas y producción	8.025	10.666	4.653	4.340	1.507
Margen bruto	1.245	2.905	1.233	1.253	(371)
(-) Gastos de administración	(520)	(1.399)	(528)	(968)	(350)
Ingresos (gastos) operacionales neto	2	(5)	739	679	340
Utilidad operativa	727	1.500	1.445	964	(381)
(-) Gastos financieros	(376)	(246)	(29)	(48)	(213)
Utilidad antes de participación e impuestos	351	1.254	1.416	916	(594)
(-) Participación trabajadores	(53)	(189)	(212)	-	-
Utilidad antes de impuestos	298	1.065	1.203	916	(594)
(-) Gasto por impuesto a la renta	(104)	(268)	(311)	-	-
Utilidad neta	194	798	892	916	(594)
EBITDA	858	1.714	1.550	1.054	(381)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2025
		REAL		INTERANUAL
Flujo Actividades de Operación	(614)	1.016	1.273	(2.685)
Flujo Actividades de Inversión	(481)	438	(28)	(221)
Flujo Actividades de Financiamiento	605	(1.172)	(1.719)	2.713
Saldo Inicial de Efectivo	987	496	779	305
Flujo del período	(490)	282	(474)	(193)
Saldo Final de efectivo	496	779	305	112

ÍNDICES	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Meses					
MÁRGENES					
Costo de Ventas / Ventas	87%	79%	79%	78%	133%
Margen Bruto/Ventas	13%	21%	21%	22%	-33%
Utilidad Operativa / Ventas	8%	11%	25%	17%	-33%
LIQUIDEZ					
Capital de trabajo (miles USD)	719	2.362	3.808	3.835	3.093
Prueba ácida	1,10	1,39	4,11	2,88	1,80
Índice de liquidez	1,15	1,42	4,19	2,97	1,85
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(614)	1.016	1.273	734	(2.685)
SOLVENCIA					
Pasivo total / Activo total	72%	71%	37%	44%	60%
Pasivo corriente / Pasivo total	96%	84%	56%	68%	79%
EBITDA / Gastos financieros	2,28	6,97	53,73	21,89	(1,78)
Años de pago con EBITDA (APE)	1,47	0,25	(0,19)	(0,12)	-
Años de pago con FLE (APF)	-	0,41	(0,23)	(0,20)	-
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	969	1.222	924	1.557	1.301
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,88	1,40	1,68	0,68	-
Capital social / Patrimonio	10%	7%	5%	5%	7%
Apalancamiento (Pasivo total / Patrimonio)	2,59	2,40	0,58	0,78	1,50
ENDEUDAMIENTO					
Deuda financiera / Pasivo total	35%	18%	0%	3%	59%
Deuda largo plazo / Activo total	0%	0%	0%	0%	0%
Deuda neta (miles USD)	1.259	421	(297)	(148)	2.593
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	330	2.421	2.541	2.505	1.808
RENTABILIDAD					
ROA	3%	8%	15%	17%	-9%
ROE	10%	29%	24%	30%	-23%
EFICIENCIA					
Ingresos operacionales/Gastos operacionales	18	10	11	6	3
Días de inventario	10	6	8	12	34
CxC relacionadas / Activo total	0,00%	2,18%	13,91%	0,00%	44,35%
Días de cartera CP	118	151	202	187	586
Días de pago CP	132	117	67	80	116

DEUDA NETA (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	1.034	10	8	10	505
Obligaciones emitidas CP	-	761	-	88	2.200
Préstamos con terceros CP	722	429	-	-	-
Subtotal deuda	1.755	1.200	8	98	2.705
Efectivo y equivalentes al efectivo	496	779	305	246	112
Deuda neta	1.259	421	(297)	(148)	2.593

NECESIDAD OPERATIVA DE FONDOS (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Inventarios	225	174	98	172	172
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	3.042	5.707	3.307	3.495	2.219
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	2.937	3.460	864	1.162	583
NOF	330	2.421	2.541	2.505	1.808

SERVICIO DE LA DEUDA (MILES USD)	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Obligaciones con entidades financieras CP	1.090	1.034	10	1.034	10
Obligaciones emitidas CP	-	-	761	-	761
Préstamos con terceros CP	-	722	429	722	429
(-) Gastos financieros	376	246	29	48	213
Efectivo y equivalentes al efectivo	496	779	305	246	112
SERVICIO DE LA DEUDA	969	1.222	924	1.557	1.301

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.

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	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 20, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
ACTIVOS DEPURADOS	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 Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.