

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
III PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL - PROFERMACO CIA.LTDA.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 088/2026, del 13 de abril de 2026
Información Financiera cortada al 28 de febrero de 2026

Analista: Ing. Juliana Pacheco
juliana.pacheco@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

PROFERMACO CÍA. LTDA. es una empresa que ofrece sus productos al sector ferretero y de la construcción, que se ha posicionado en el mercado gracias a que comercializa marcas líderes a nivel nacional como, Tramontina, Andes Cables, Plastigama, Pinturas Condor, F.V., entre otros.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 088/2026 del 13 de abril de 2026 decidió otorgar la calificación de **“AAA-” (Triple A menos)** al III Programa de Emisión de Papel Comercial PROFERMACO CÍA. LTDA., por un monto de hasta cuatro millones de dólares (USD 4'000.000,00).

Categoría AAA: “El emisor presenta una excelente capacidad para el pago de capital, intereses o rendimiento. Su posición financiera es sólida y no se vería afectada por condiciones económicas adversas en el corto plazo”.

A las categorías se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la misma categoría. La gradación de las categorías de calificación deberá realizarse conforme a los criterios que se establezcan en la metodología de calificación.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), la presente calificación de riesgo **“no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste.”**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y, por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en periodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada al III Programa de Emisión de Papel Comercial - PROFERMACO CÍA. LTDA., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- PROFERMACO CÍA. LTDA., a lo largo de los años ha encontrado nuevas oportunidades de negocio al fortalecer la cobertura de mercado incrementando su fuerza de ventas, la creación de canales digitales y servicio de entrega inmediata.
- PROFERMACO CÍA. LTDA., se posiciona como distribuidor de las marcas más reconocidas en material ferretero del Ecuador. Su compromiso es entregar un servicio al cliente excepcional y suministrar productos de alta calidad que potencian una industria esencial para el progreso del país.
- En cuanto a sus proveedores, PROFERMACO CÍA. LTDA. mantiene relaciones comerciales con varias empresas tanto nacionales como extranjeras, lo cual le permite brindar un mejor servicio y variedad de productos a cada uno de los clientes.

- Los principales ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado PROFERMACO CÍA. LTDA., lo cual facilita sus operaciones y penetración en el mismo.
- Los ingresos ordinarios de la compañía evidenciaron una tendencia creciente a lo largo del periodo analizado, al pasar de USD 48,77 millones en diciembre de 2023 a USD 50,96 millones en 2024 y USD 60,34 millones en diciembre de 2025. Este comportamiento estuvo impulsado por la expansión de las actividades operativas y la consolidación de convenios exclusivos con proveedores y clientes. En términos interanuales, los ingresos mantienen una tendencia creciente (+15,36%), al pasar de USD 9,95 millones en febrero de 2025 a USD 11,48 millones en febrero de 2026. Este desempeño responde al fortalecimiento de la gestión comercial y al incremento en ventas de sus principales líneas de negocio (cables eléctricos y ferretería en general), que concentran una alta participación en la estructura de ingresos. En este contexto, se evidencia una dinámica favorable en la demanda.
- Los costos de ventas y gastos operacionales fueron cubiertos de manera adecuada por sus ingresos, lo que le permitió generar un margen operativo positivo que pasó de 5,32% de los ingresos en diciembre de 2023 a 4,61% en 2024 y 4,65% de los ingresos en diciembre de 2025 (5,20% en febrero de 2026), comportamiento relativamente estable gracias a un control más eficiente de sus recursos.
- Luego de incorporar los gastos financieros, otros ingresos y egresos, y el impuesto a la renta, el margen neto de PROFERMACO CÍA. LTDA. pasó de 3,20% de los ingresos ordinarios en diciembre de 2023 a 2,46% en 2024, y 2,54% en diciembre de 2025. Este comportamiento sugiere cierta estabilidad en la rentabilidad final, aunque en niveles moderados. Para febrero de 2026, la utilidad antes de impuestos representó el 4,11% de los ingresos, superior al 2,95% registrado en su similar de 2025, impulsada principalmente por un mayor nivel de ingresos. Este desempeño evidencia una mejora en la capacidad de generación de resultados previos a la carga fiscal.
- El EBITDA (acumulado) se presentó positivo a lo largo de los periodos analizados, es así que pasó de representar un 6,62% de los ingresos en 2023, 5,59% en 2023 y 5,67% en 2025 (5,53% de los ingresos en febrero de 2026), evidenciando que la compañía generó recursos propios suficientes para cubrir sus gastos financieros y obligaciones en general.
- Los activos totales de PROFERMACO CÍA. LTDA. presentaron una tendencia creciente a lo largo de los periodos analizados, es así que pasaron de USD 21,95 millones en 2023 a USD 22,05 millones en 2024, USD 23,82 millones en 2025 y USD 25,07 millones en febrero de 2026, como efecto de los movimientos registrados en sus cuentas por cobrar comerciales.
- Analizando la antigüedad de la cartera, se determinó que, al 31 de diciembre de 2025, el 92,58% corresponde a cartera por vencer (93,70% en febrero de 2026), mientras que la cartera vencida significó el 7,42% (6,30% en febrero de 2026). Los resultados mencionados anteriormente, evidencian que la compañía posee una cartera sana.
- El financiamiento de los pasivos frente a los activos pasó de un 80,36% en 2023 a 83,83% en 2024, 86,11% en diciembre de 2025 y 84,92% en febrero de 2026, lo que evidencia que la política de financiamiento de la empresa privilegia la utilización de recursos de terceros para el desarrollo de su actividad.
- Para febrero de 2026, la deuda con costo financió el 32,31% de los activos (33,38% a diciembre de 2025), misma que estuvo conformada por obligaciones bancarias de corto y largo plazo.
- El patrimonio financió el 19,64% de los activos en 2023, 16,17% en 2024, 13,89% en 2025 y 15,08% en febrero de 2026. Estas variaciones responden principalmente al comportamiento de los resultados acumulados y la utilidad del ejercicio. En este contexto, la menor participación patrimonial implica un mayor nivel de apalancamiento.
- Durante los periodos analizados, PROFERMACO CÍA. LTDA. presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que evidencia que la compañía cuenta con recursos suficientes para cancelar sus pasivos de corto plazo.
- El comportamiento descrito para pasivos y patrimonio redundó en un apalancamiento (pasivo total/patrimonio) superior a la unidad a lo largo del periodo analizado. Lo anterior revela la política de financiamiento de la compañía, con privilegio del uso de recursos de terceros, la misma que aporta a la maximización de la rentabilidad para los socios.

Sobre la Emisión:

- Con fecha 09 de febrero de 2026, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía PROFERMACO CÍA. LTDA., en donde se resolvió por unanimidad aprobar y autorizar el III

Programa de Emisión de Papel Comercial PROFERMACO CÍA. LTDA., por un monto de hasta USD 4.000.000,00.

- Posteriormente, con fecha 07 de abril de 2026, PROFERMACO CÍA. LTDA. como emisor, y AVALCONSULTING CÍA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas suscribieron el contrato del III Programa de Emisión de Papel Comercial PROFERMACO CÍA. LTDA.
- El III Programa de Emisión de Papel Comercial se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
 - ❖ 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.
- El emisor se compromete a mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero¹, estará conformado por las obligaciones con el mercado de valores y la deuda con el sistema financiero de corto y largo plazo) y el activo de hasta 0,85 veces.
- Al 28 de febrero de 2026, el monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa alcanzaron la suma de USD 16,15 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 12,92 millones. Dicho valor genera una cobertura de 3,23 veces sobre el monto de la emisión, determinando de esta manera que el III Programa de Emisión de Papel Comercial de PROFERMACO CÍA. LTDA. se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 75, Sección VII, del Capítulo II del Título I: Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo y de Calificación de Riesgo Aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- El posible incremento de competidores, e incluso la aparición del comercio informal con la oferta de productos de menor calidad, no originales y precios inferiores a los que posee PROFERMACO CÍA. LTDA., podría afectar los ingresos de la empresa.
- Una desaceleración del crecimiento del sector de la construcción en el país afectaría a todas aquellas empresas que fabriquen, distribuyan y comercialicen materiales ferreteros, pues se contraería la demanda, especialmente de acabados para la construcción. Sin embargo, la empresa tiene una amplia gama de productos, los cuales no solamente son utilizados para construcción, sino también para mantenimiento.
- Fluctuaciones en el precio del acero que, de no ser trasladadas oportunamente a los precios de venta, podrían presionar los márgenes de la compañía. No obstante, se debe considerar que la empresa mantiene operaciones de importación y una diversificación relevante en sus líneas de negocio, por lo que no todas dependen directamente de este insumo. En este contexto, el riesgo se encuentra parcialmente mitigado, aunque persiste exposición en aquellas líneas con mayor intensidad en el uso de acero.
- El endurecimiento de regulaciones y/o restricciones a la importación de los productos que comercializa la compañía generaría un aumento de precios no solo para PROFERMACO CÍA. LTDA. sino también para sus clientes, afectando de esta manera a sus costos y posiblemente sus ingresos.
- Factores externos políticos, económicos, normativos y técnicos, entre otros, podrían afectar al mercado de manera que se restrinja la demanda y se vea disminuido el volumen de ventas de la empresa.

¹ Para efectos del control y seguimiento del resguardo voluntario, se deberá tomar en cuenta las siguientes definiciones: (i) "Pasivo Financiero": Es el total de pasivos que devengan costo financiero incluyendo: obligaciones de corto y largo plazo, valores emitidos producto de procesos de titularización de flujos, préstamos bancarios, sobregiros, derivados emitidos y obligaciones de contra indemnización.

- La probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional podría afectar el nivel de ingresos de los ecuatorianos y consecuentemente su poder adquisitivo, lo cual podría repercutir sobre el nivel de ventas de la compañía.
- La operación de PROFERMACO CÍA. LTDA, se expone principalmente a riesgos de tipo exógeno en donde factores como el incremento en los precios de los materiales de construcción y la reducción de las facilidades de financiamiento que han impulsado al sector de la construcción, podrían reducir la demanda de los productos que esta compañía ofrece.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar disrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales. Al respecto, PROFERMACO CÍA. LTDA., menciona que el conflicto en Medio Oriente podría generar efectos indirectos limitados en la operación de la compañía, como posibles incrementos en costos logísticos y leves retrasos en importaciones. No obstante, estos no representan un riesgo material para la continuidad del negocio. La compañía cuenta con adecuada gestión de liquidez, planificación anticipada de inventarios, abastecimiento diversificado y monitoreo permanente de la cadena de suministro, lo que le permite absorber eficientemente tales volatilidades externas.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 75, Sección VII, del Capítulo II del Título I: Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo y de Calificación de Riesgo Aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros, los riesgos previsible de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Primero se debe establecer que los activos que respaldan el III Programa de Emisión de Papel Comercial PROFERMACO CÍA. LTDA. son las Cuentas comerciales no relacionados libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Un riesgo que podría mermar la calidad de las Cuentas comerciales no relacionados que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera de clientes que podrían presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Finalmente, al referirnos a las Cuentas comerciales no relacionados que respaldan la emisión, se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 75, Sección VII, del Capítulo II del Título I: Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo y de Calificación de Riesgo Aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores

y de Seguros, las consideraciones de riesgo inherentes cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Al 28 de febrero de 2026, la empresa registra dentro de la garantía general, un valor ínfimo de cuentas por cobrar a relacionadas, por lo que los riesgos asociados a estas podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

No obstante, de acuerdo a certificación remitida por el emisor las cuentas por cobrar que respaldan la emisión no incluyen cuentas por cobrar a vinculadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo del III Programa de Emisión de Papel Comercial PROFERMACO CÍA. LTDA., es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyecciones de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Contrato de Papel Comercial.
- Declaración juramentada de los activos que respaldan la emisión.
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de PROFERMACO CÍA. LTDA.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2022, 2023, y 2024 de PROFERMACO CÍA. LTDA., así como Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas a los estados financieros, al 28 de febrero de 2025, 31 de diciembre de 2025 y 28 de febrero de 2026.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- Cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes;
- Provisión de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión;
- Posición relativa de la garantía general frente a otras obligaciones del emisor o del garante, en el caso de quiebra o liquidación de éstos;
- Capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones, tanto autorizadas como actuales, del emisor y las condiciones del mercado;
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación;
- Conformación accionaria y presencia bursátil;
- Consideración de los riesgos previsibles en el futuro, en escenarios económicos y legales desfavorables;
- Consideración de riesgos inherentes cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a compañías vinculadas;
- Consideración de los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados; y,
- Cuando exista garantía específica, incluir la evaluación de al menos su capacidad de ser ejecutada y de cubrir las obligaciones en caso de incumplimiento.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante.
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor.
- Estructura administrativa y gerencial.
- Posicionamiento del valor en el mercado.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Quito, con fecha 09 de febrero de 2026, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía PROFERMACO CÍA. LTDA., la misma que estuvo conformada por el 100% de sus socios, en donde se resolvió por unanimidad aprobar y autorizar el III Programa de Emisión de Papel Comercial PROFERMACO CÍA. LTDA., por un monto de hasta USD 4.000.000,00.

Posteriormente, con fecha 07 de abril de 2026, PROFERMACO CÍA. LTDA. como emisor, y AVALCONSULTING CÍA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas suscribieron el contrato del III Programa de Emisión de Papel Comercial PROFERMACO CÍA. LTDA.

CUADRO 1: CARACTERÍSTICAS III PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

PAPEL COMERCIAL- PROFERMACO CÍA. LTDA.		
Emisor	PROFERMACO CÍA. LTDA.	
Monto	USD 4'000.000,00	
Moneda	Las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial serán emitidas en Dólares de los Estados Unidos de América, salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.	
Valor nominal	Desmaterializados. El valor nominal mínimo de cada obligación será de USD 1,00	
Sistema de colocación	Bursátil	
Rescates Anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante los procedimientos establecidos en el contrato del Papel Comercial. Los rescates anticipados se efectuarán previa resolución favorable de la Asamblea de Obligacionistas con una votación que corresponda, al menos, a los dos tercios de los votos pertenecientes a los titulares de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial en circulación de la emisión correspondiente dentro del III Programa, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 168 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).	
Contrato de Underwriting	La presente emisión contempla un Contrato de Underwriting que fue celebrado por MERCAPITAL Casa de Valores S.A. y PROFERMACO Cia. Ltda. el 12 de marzo de 2026.	
Plazo del programa	Hasta 720 días	
Clases y Plazo	Clase	Plazo de la emisión
	A	Hasta 359 días
Fecha de emisión	Será la fecha valor en que las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial sean negociadas en forma primaria, es decir, la fecha de la primera colocación de las obligaciones de cada una de las emisiones del III Programa	
Amortización de Capital	Al vencimiento	

Pago de intereses	Cero Cupón
Garantía	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.
Destino de los fondos	100% para capital de trabajo del emisor, específicamente, para actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros, de similar naturaleza. Se deja expresa constancia que, bajo ningún concepto, los recursos capados a través del Programa serán utilizados para pagar a proveedores vinculados al emisor.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Estructurador financiero y Legal	MERCAPITAL Casa de Valores S.A.
Representante de Obligacionistas	AVALCONSULTING CÍA. LTDA.
Resguardos de la Emisión establecidos en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <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.
Límite de endeudamiento	<p>El emisor se compromete a mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero, estará conformado por las obligaciones con el mercado de valores y la deuda con el sistema financiero de corto y largo plazo) y el activo de hasta 0,85 veces. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio 30 y diciembre 31 de cada año. El seguimiento al indicador iniciará el semestre correspondiente una vez las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se encuentren en circulación.</p>

Fuente: Contrato Emisión / Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- ❖ 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.

Se entenderá por 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 concepto ajeno 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.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de

controversias, según lo estipulado en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros

Límite de Endeudamiento

El emisor se compromete a mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero², estará conformado por las obligaciones con el mercado de valores y la deuda con el sistema financiero de corto y largo plazo) y el activo de hasta 0,85 veces.

Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a **junio 30** y **diciembre 31** de cada año. El seguimiento al indicador iniciará el semestre correspondiente una vez las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se encuentren en circulación.

Monto Máximo de la Emisión

El III Programa de Emisión de Papel Comercial está respaldado por una Garantía General otorgada por PROFERMACO CÍA. LTDA., lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Dicho esto, se pudo apreciar que, al 28 de febrero de 2026, PROFERMACO CÍA. LTDA. estuvo conformada por un total de activos de USD 25,07 millones, de los cuales el 64,76% son activos libres de gravamen, de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 2: ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN DE LA COMPAÑÍA (FEBRERO 2026, miles USD)

Activos	Libres	%
Disponibles	630	3,88%
Exigibles	13.278	81,78%
Realizables	136	0,84%
Propiedad Planta y Equipo	1.534	9,45%
Otros activos	658	4,05%
TOTAL	16.236	100,00%

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 28 de febrero de 2026, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de papel comercial deberá calcularse de la siguiente manera: al total de activos el emisor deberá restarse lo siguiente: 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; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como el saldo en circulación; 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 complementarias³.

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

² Para efectos del control y seguimiento del resguardo voluntario, se deberá tomar en cuenta las siguientes definiciones: (i) “Pasivo Financiero”: Es el total de pasivos que devengan costo financiero incluyendo: obligaciones de corto y largo plazo, valores emitidos producto de procesos de titularización de flujos, préstamos bancarios, sobregiros, derivados emitidos y obligaciones de contra indemnización.

³ “La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor.”

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 28 de febrero de 2026, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 16,15 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 12,92 millones, cifra que genera una cobertura de 3,23 veces sobre el saldo de capital de la emisión, de esta manera se puede determinar que el III Programa de Emisión de Papel Comercial de PROFERMACO CÍA. LTDA., se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.

Adicionalmente se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que para el 28 de febrero de 2026 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 4,06 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

CUADRO 3: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (FEBRERO 2026)

Descripción	Miles USD
Total Activos	25.069
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	84
(-) Activos Gravados	8.833
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ⁴	-
(-) Derechos Fiduciarios ⁵	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁶	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁷	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	16.151
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	12.921
Papel Comercial (nuevo)	4.000
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	4,04
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	3,23

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente se debe mencionar que al 28 de febrero de 2026, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto por emitir en el Mercado de Valores ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,70 veces⁸ sobre los pasivos totales, deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 28 de febrero de 2026, la empresa ha otorgado garantías por USD 8,83 millones lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 16,24 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, “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 capital del III Programa de Emisión de Papel Comercial, representó al 28 de febrero de 2026 el 52,91% del 200% del patrimonio y el 105,81% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

⁴ Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

⁵ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros

⁶ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁷ Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

⁸ (Activos deducidos - Capital emitido) / (Pasivo- Capital emitido)

CUADRO 4: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO (FEBRERO 2026)⁹

Descripción	Miles USD
Patrimonio	3.780
200% del Patrimonio	7.560
III Papel Comercial (nuevo)	4.000
Valores en circulación / 200% del Patrimonio	52,91%
Valores en circulación / Patrimonio	105,81%

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (MILES USD)

Rubro	2026	2027	2028
Ventas netas	66.368	73.005	80.306
Costo de ventas	54.687	60.156	66.172
Utilidad bruta	11.681	12.849	14.134
Gastos administrativos y ventas	8.606	9.469	10.408
Utilidad operativa	3.074	3.380	3.726
Gastos financieros	621	597	701
Otros ingresos, gastos netos	(140)	(140)	(140)
Utilidad antes de impuestos	2.313	2.642	2.885
Impuestos	578	661	721
Utilidad neta	1.735	1.982	2.164

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

La estructuración financiera prevé finalizar el año 2026 con ventas de USD 66,37 millones, rubro que registraría un incremento del 10% frente a su año previo. Dicho porcentaje se mantendría para los siguientes años proyectados (2027 - 2028), arrojando una suma de USD 73,01 millones y USD 80,31 millones respectivamente. Los costos de ventas por su parte significarían un constante de 82,40% de los ingresos, lo que generaría un margen bruto que representaría el 17,60% del total de ingresos durante el periodo proyectado.

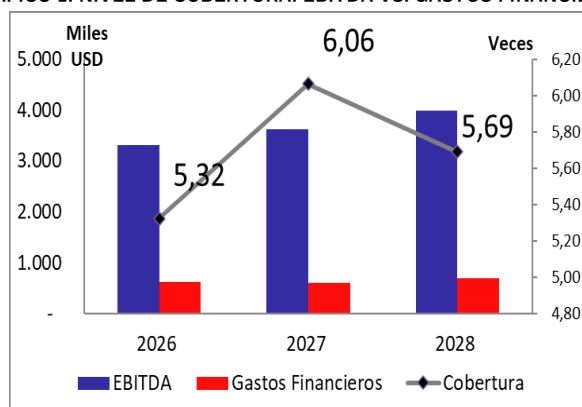
Por otro lado, los gastos operativos que incluyen la participación a trabajadores representarían el 12,97% de los ingresos en 2026 y 2027 y 12,96% al cierre de 2028. Lo anterior derivaría en una utilidad operativa que significaría el 4,63% de los ingresos al cierre del 2026 y 2027 y 4,64% en 2028.

Los gastos financieros representarían en promedio el 0,88% de los ingresos entre los años 2026 – 2028 y después de descontar los mismos, además de los ingresos egresos no operacionales y el impuesto a la renta, la compañía generaría una utilidad al final de cada periodo que significaría el 2,61% de los ingresos en 2026, 2,71% en 2027 y 2,69% en 2028.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros. En este sentido, existiría, de acuerdo al modelo, una cobertura adecuada de 5,32 veces para el año 2026, 6,06 veces en 2027 y de 5,69 veces en 2028.

⁹ Según lo reportado por la compañía, no registra en sus EEFF facturas comerciales negociables como aceptante.

GRÁFICO 1: NIVEL DE COBERTURA: EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el EBITDA/Deuda Total, registraría una relación de 0,40 veces a diciembre de 2026 y de 0,36 veces para 2028. Por su parte el EBITDA/gastos de capital, mostró disponibilidad de flujo operativo para la realización de inversiones requeridas por la empresa en los años proyectados 2026 - 2028.

El flujo de efectivo, por otra parte, se encuentra dividido por actividades, el mismo que en primera instancia considera las actividades de operación, en donde el rubro más representativo son los cobros a clientes, seguido de los pagos a proveedores, entre otros. Posteriormente está el flujo correspondiente a actividades de inversión, en donde se evidencia la adquisición de propiedad, planta y equipo, finalmente, está el flujo originado por actividades de financiamiento, que contempla los movimientos de los recursos provenientes de la emisión y sus respectivos pagos, además de préstamos bancarios y sus correspondientes pagos. Así mismo la proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de flujo de efectivo para hacer frente a sus obligaciones.

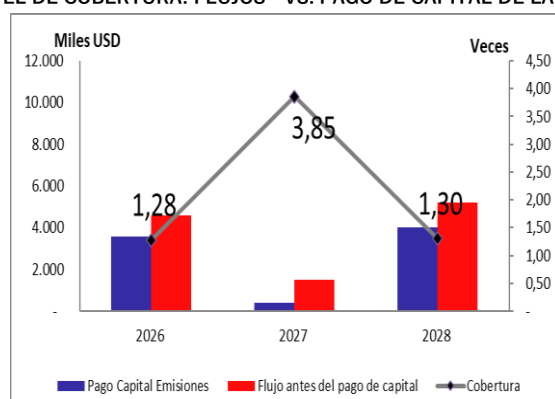
CUADRO 6: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (MILES USD)

Descripción	2026	2027	2028
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad Neta	1.735	1.982	2.164
Depreciación	533	242	262
Provisión por Cuentas x Cobrar	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados	56	25	26
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	2.324	2.249	2.452
USOS (-) y FUENTES (+)			
Cuentas por cobrar clientes	(1.182)	(1.290)	(1.420)
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	29	(1)	(1)
Otras cuentas por cobrar	-	-	-
Gastos Pagados por anticipado	(106)	(66)	(73)
Inventarios	(135)	(760)	(836)
Impuestos por cobrar	(37)	(7)	(7)
Aumento o disminución en cuentas del Activo	(1.432)	(2.124)	(2.337)
Proveedores	1.199	987	1.086
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	(248)	-	-
Pasivo por arrendamiento	-	-	-
Anticipos recibidos	-	-	-
Impuestos por pagar	22	20	22
Cuentas por Pagar Relacionadas LP	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	324	17	18
Pasivos por arrendamientos	-	-	-
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	-	(528)	-
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	1.297	496	1.126
Flujo de efectivo producto de actividades de operación	2.188	621	1.241
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	(539)	(254)	(264)
Otros Activos de Largo Plazo	18	(7)	(7)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(522)	(261)	(271)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Obligaciones Financieras de Corto plazo	(3.100)	1.858	5.121
III Programas de Papel Comercial	4.000	-	(4.000)
Obligaciones Financieras de Corto plazo	900	1.858	1.121
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	(482)	(384)	-
Emisiones de Obligaciones	-	-	-
Movimientos Financieros	418	1.474	1.121
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	-	-	-
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	(1.535)	(1.735)	(1.982)
Movimientos Patrimoniales	(1.535)	(1.735)	(1.982)
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(1.117)	(261)	(861)
FLUJO DE EFECTIVO NETO			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	549	100	109
Saldo de Efectivo al inicio del año	446	995	1.095
SALDO DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	995	1.095	1.204

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS¹⁰ VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ Deuda Total, significaría 0,73 veces a 2026, mientras que, para diciembre de 2028, generaría una cobertura de 0,66 veces. Además, los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) se registrarían positivos para todos los periodos proyectados.

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo de estructuración financiera, afectando a la variable: costo de ventas y gastos de administración, con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio, siendo que la mayor afectación que soportaría el modelo es un 0,25% de los ingresos para todo el periodo proyectado. Con el estrés realizado, la compañía aún tendría la capacidad de generar utilidades y flujos de efectivo positivos.

CLASS INTERNACIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato del Emisión, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNACIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 75, Sección VII, del Capítulo II del Título I: Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo y de Calificación de Riesgo Aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros.

¹⁰ (*) Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de las obligaciones.

Riesgo de la Economía

Sector Real

Las perspectivas macroeconómicas para Ecuador apuntan a un crecimiento moderado en el mediano plazo. El Banco Central del Ecuador (BCE) prevé que la economía ecuatoriana registre una expansión cercana de 1,8% para el año 2026, evidenciando expectativas de dinamismo contenido y condicionado por factores internos y externos. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de Ecuador registraría un crecimiento del PIB cercana al 2,0 % para el año 2026, y para 2027 sería de 2,4 %, lo que evidencia una desaceleración respecto al 2025 (3,2%) y refleja un escenario de recuperación moderada condicionado por restricciones fiscales, menor dinamismo de la inversión y un entorno interno de mayor riesgo¹¹. En conjunto, estas proyecciones anticipan que la economía ecuatoriana mantendría una trayectoria de crecimiento sostenido pero limitada, en un contexto de condiciones financieras internacionales todavía restrictivas y volatilidad externa¹².

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,1% para el año 2026), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 4,2% en el año 2026.¹³ Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,2% para el año 2026 y 2,7% para el 2027.¹⁴

Ecuador enfrenta un conjunto de desafíos que limitan sus perspectivas de crecimiento económico. Entre los más relevantes están la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, factores críticos para una economía dependiente de los hidrocarburos, además de unas condiciones de financiamiento externo más estrictas que elevan los costos de acceso al crédito internacional. La seguridad interna se destaca también como factor de riesgo: En términos de seguridad y estabilidad, Ecuador mantiene un desempeño desfavorable en el Global Peace Index 2025, ubicándose alrededor del puesto 129 entre 163 países evaluados, lo que evidencia un entorno de riesgo elevado respecto al promedio regional, asociado al incremento de la violencia y del crimen organizado en los últimos años¹⁵, y desafíos de gobernanza agregan presión al ambiente de inversión y crecimiento.

Así mismo se debe indicar que el entorno económico internacional continúa caracterizado por elevados niveles de incertidumbre asociados a los conflictos geopolíticos, entre ellos la guerra entre Rusia y Ucrania, las tensiones en Medio Oriente y los riesgos comerciales y estratégicos que involucran a Estados Unidos, factores que podrían generar volatilidad en los mercados financieros y en los precios de la energía. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional proyecta que la economía mundial crecería alrededor de 3,3 % en 2026 y 3,2 % en 2027, advirtiendo que una escalada de tensiones geopolíticas o interrupciones en el comercio y en las rutas energéticas (principalmente al transporte internacional de energía, especialmente petróleo y gas, combustibles refinados y, en menor medida, electricidad) podrían afectar las cadenas de suministro, las condiciones financieras y los ingresos de economías exportadoras de petróleo como Ecuador.¹⁶

En el contexto internacional, las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra entre Rusia y Ucrania, los conflictos en Medio Oriente y los cambios en la política comercial y monetaria de Estados Unidos continúan generando volatilidad en los mercados financieros internacionales. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional señala que movimientos abruptos en el tipo de cambio del dólar, ya sea por ajustes en tasas de interés, cambios en flujos de capital o deterioro en las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos, podrían provocar mayor inestabilidad en los mercados financieros globales, afectando especialmente a economías emergentes y dolarizadas como Ecuador.¹⁷

¹¹ <https://www.worldometers.info/gdp/ecuador-gdp/>

¹² <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database>; <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/programacion-macroeconomica>

¹³ <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

¹⁴ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

¹⁵ <https://www.larepublica.ec/blog/2025/07/08/ecuador-iguala-a-ee-uu-en-el-indice-global-de-la-paz-de-2025/>

¹⁶ <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/01/19/world-economic-outlook-update-january-2026> / FMI, *World Economic Outlook Update, January 2026*

¹⁷ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO> / <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR> / FMI, *World Economic Outlook*; IMF Global Financial Stability Report; informes sobre riesgos globales y mercados financieros

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en febrero 2026 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 7: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación interanual PIB (t/t-1) III T año 2025	2,4%
Deuda Pública Total / PIB (diciembre/2025)	49,01%	Inflación mensual (febrero - 2026)	0,21%
Balanza Comercial Total (millones USD) dic 2025	6.226,8 (Superávit)	Inflación anual (febrero - 2026)	2,56%
Reservas Internacionales (millones USD feb 2026)	11.503,9	Inflación acumulada (febrero - 2026)	0,57%
Riesgo país, 17 de marzo de 2026 (puntos)	485	Remesas (millones USD) III T 2025	2.012,71
Precio Barril Petróleo WTI (USD 18 mar. 2026)	95,84	Tasa de Desempleo nacional (enero - 2026)	3,4%

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas - INEC / Elaboración: Class International Rating

A diciembre de 2024, el PIB nominal de Ecuador alcanzó los USD 124.676 millones. Pese a este valor, la economía registró una contracción anual del 2,0% en términos reales, según el Banco Central del Ecuador. Este retroceso fue impulsado por la crisis energética derivada de la sequía, el debilitamiento del consumo y la inversión privada, y el impacto del incremento del IVA en abril de ese año. No obstante, al tercer trimestre de 2025 la economía ecuatoriana mejoró, registrando un crecimiento interanual de 2,4%, impulsado principalmente por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, lo que refleja una dinámica favorable en la demanda interna. No obstante, en comparación con el segundo trimestre de 2025, el PIB experimentó una contracción de 2,2%, resultado que estuvo condicionado principalmente por choques de oferta de carácter transitorio como la caída de la producción petrolera en julio de este año, debido a la suspensión temporal de bombeo en el Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y en el Oleoducto de Crudos Pesados (OCP).¹⁸

El **Riesgo País** registró 485 puntos al 17 de marzo de 2026.¹⁹ El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés.²⁰

La **calificación de deuda** al 18 de marzo de 2026 de Moody's²¹ para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa1 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificadora indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 18 de marzo de 2026, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en "B-" (estable).

Hasta diciembre de 2025, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 30.925,25 millones (USD 2.470,7 millones en enero de 2026), mostrando un crecimiento de USD 3.181,44 millones frente al año 2024, lo que equivale a un incremento de 11,47% en comparación con las importaciones realizadas durante 2024.²²

Las exportaciones totales en valores FOB diciembre de 2025 ascendieron a USD 37.152,0 millones (USD 3.100,9 millones en enero de 2026), lo que representó un incremento del 7,93% con respecto a 2024. Las exportaciones de petróleo registraron una disminución de -19,04% en valor FOB (-30,51% entre enero de 2025 y enero de 2026), mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 18,32% entre 2024 2025 (+8,56% entre enero de 2025 y enero de 2026).²³

Hasta diciembre de 2025, la **Blanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.226,8 millones (USD 630,2 millones en enero de 2026), lo que representó un decremento del saldo en USD 450,28 millones en comparación con el año 2024. Para diciembre de 2025, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de

¹⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

¹⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

²⁰ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

²¹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

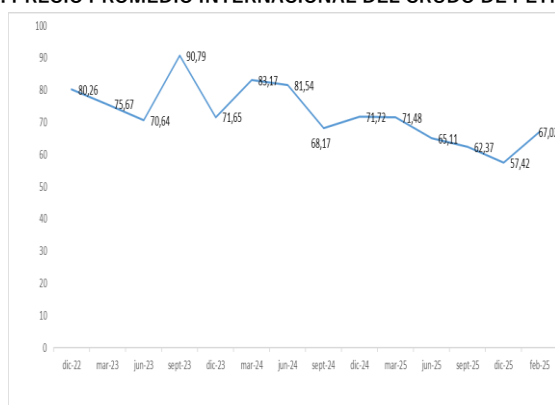
²² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

USD 1.194,8 millones (USD 226,6 millones en enero de 2026), mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 5.031,1 millones (USD 403,6 millones en enero de 2026).²⁴

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 57,42 por barril al 31 de diciembre de 2025²⁵ (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024) y USD 67,02 en febrero de 2026 (USD 95,84 el 18 de marzo de 2025). La proforma presupuestaria para el año 2026 contempló un valor de USD 53,5 por barril para las exportaciones de petróleo.²⁶

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central del Ecuador/ finance.yahoo.com / Elaboración: Class International Rating

Hasta diciembre de 2025, la producción nacional acumulada de crudo en el país alcanzó 160,83 millones de barriles de crudo. EP Petroecuador contribuyó 127,4 millones barriles lo que implicó una caída del 8,74% en comparación con 2024.²⁷ En contraste las empresas privadas generaron 33,39 millones de barriles, experimentando una disminución de 2,66%²⁸. Para diciembre de 2025, las exportaciones de crudo alcanzaron los 119,23 millones de barriles, lo que representó una contracción 5,61% en comparación con el año 2024, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 34,08 millones de barriles, el Ministerio de Ambiente y Energía con 11,52 millones y otras compañías registraron exportaciones por 2,13 millones de barriles en 2025.²⁹

De acuerdo con el plan de cierre progresivo del Bloque 43-ITT, el Gobierno ecuatoriano prevé una reducción gradual de la producción petrolera en los próximos años, como parte del proceso de abandono aprobado tras la consulta popular. Según información oficial del sector hidrocarburífero, el plan contempla el cierre de aproximadamente 246 pozos petroleros hasta 2029, de los cuales 10 fueron cerrados en 2024, mientras que desde 2025 se prevé el cierre de alrededor de 48 pozos por año hasta 2028, y el cierre de los últimos pozos en 2029. Este proceso implicaría una disminución progresiva en la producción diaria de crudo, lo que podría incidir en los ingresos petroleros del país³⁰.

El precio internacional del petróleo ha presentado volatilidad debido a las tensiones geopolíticas en **Medio Oriente** y a los riesgos para el suministro mundial que transita por el **Estrecho de Ormuz**, lo que en ciertos periodos ha presionado al alza las cotizaciones internacionales. No obstante, aunque Ecuador es exportador de crudo, el efecto favorable de precios altos podría ser limitado, debido a los costos de producción, la venta del crudo con descuento y la dependencia de la importación de derivados. En este contexto, aumentos en el

²⁴ <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2026/02/BoletinComercioExterior-febrero-2026.pdf>

²⁵ <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

²⁶ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%9Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf

²⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

²⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

²⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

³⁰ Ministerio de Energía / Petroecuador – Plan de cierre ITT; prensa económica nacional

<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/yasuni-itt-bloque-43-petroecuador-cierre-pozos-produccion-consulta-popular-ecuador-nota/>

<https://www.americaeconomia.com/negocios-e-industrias/yasuni-itt-petroecuador-cerro-10-pozos-en-2024-y-este-2025-abandonara-48>

<https://www.expreso.ec/actualidad/economia/gobierno-ejecuto-cierre-primer-pozo-bloque-43-itt-211738.html>

precio del petróleo también podrían elevar el gasto fiscal, considerando la limitada capacidad de refinación y los problemas operativos en refinerías como la de Esmeraldas.³¹

Entre enero y diciembre de 2025 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 21.007,02 millones, es decir existió un crecimiento de 11,86% respecto al mismo período de 2024 (USD 2.298,90 en enero de 2026 y +14,05% con respecto a enero de 2025).³² Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación en 2025 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.955,76 millones (USD 6.264,51 millones a diciembre de 2024 y USD 755,80 en enero de 2026), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 8.178,76 millones (USD 7.265,39 millones en diciembre de 2024 y USD 1.009,30 millones en enero de 2026), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.281,97 millones (USD 1.264,67 millones en diciembre de 2024 y USD 136,59 millones en enero de 2026).

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria.³³

La **inflación mensual** en febrero de 2026 registró una variación de 0,21%, mientras que la variación **anual** fue de 2,56% y la **acumulada** fue de 0,57%³⁴. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alojamiento, Agua, Electricidad, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas.³⁵

En referencia al **salario nominal promedio**, para diciembre 2025, se fijó en USD 548,26;³⁶ mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 478,34 para diciembre de 2025.³⁷ En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en febrero de 2026, se ubicó en USD 824,17, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 575,06. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en febrero de 2026 de USD 899,73, cubre 109,17% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente en el consumo de USD 324,66 del ingreso familiar.³⁸

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 2,6% en diciembre de 2025 a 3,4% en enero de 2026. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 37,1% a 36,6% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 17,4% a 21,4%.³⁹

A diciembre de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 21,4% y la pobreza extrema en 8,3%. En el área urbana la pobreza llegó al 13,8% y la pobreza extrema a 3,0%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 37,6% y la pobreza extrema el 19,7%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**,⁴⁰ se ubicó en 0,470 a diciembre de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en diciembre de 2025 se ubicó en USD 92,40 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 52,07 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente).⁴¹

De acuerdo con la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual es de 5,54% hasta el 08 de marzo de 2026, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,19%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 1,65%.⁴² Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2025 alcanzó la suma de USD 100.311,9 millones y USD 99.623,1 millones para enero de 2026, por su parte, la oferta monetaria a diciembre

³¹ FMI – Commodity Prices; EIA – Oil Market Report; Banco Central del Ecuador; Ministerio de Energía <https://www.imf.org/en/Research/commodity-prices>

<https://www.eia.gov>; <https://www.bce.fin.ec>; <https://www.energia.gob.ec>

³² <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

³³ SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

³⁴ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

³⁵ [chrome-extension://efaidnbnmnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf](https://efaidnbnmnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/enero/01_ipc_Presentacion_IPC_ene2026.pdf)

³⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html

³⁷ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

³⁸ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/canasta/>

³⁹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

⁴⁰ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

⁴¹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/Junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf

⁴² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

de 2025 fue de USD 33.942,8 millones y USD 33.367,7 en enero de 2026; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.549,2 millones y USD 21.080,2 en el mismo orden.⁴³

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para diciembre de 2025, el 46,7% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito) y el 47% en febrero de 2026, el 40,5% al consumo (40,4% en febrero de 2026), el 7,01% en Microcrédito (7,00% en febrero de 2026), el 5,3% a Vivienda y el 0,3% a Educativo, manteniendo los mismos porcentajes en febrero de 2026.⁴⁴ Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a diciembre 2025, la rentabilidad (ROE) fue de 10,07% (12,72% en febrero de 2026) frente a su similar de 2024 cuando fue de 13,5%, es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 13 centavos de utilidad. Asimismo, en diciembre de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 2,94%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad (4,23% en enero de 2026).⁴⁵

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones,⁴⁶ cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el tercer trimestre del año 2025 registró USD 2.012,71 millones (USD 1.748,48 en el III T 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos⁴⁷, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador.⁴⁸ El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera.⁴⁹ En el tercer trimestre de 2025, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador alcanzó USD 539,4 millones, monto que fue casi seis veces mayor al registrado en el trimestre anterior y más del triple respecto al mismo periodo de 2024, evidenciando un fuerte repunte del flujo de capitales al país, con sectores como servicios empresariales y financieros liderando la captación de inversión extranjera y países como Costa Rica, Nueva Zelanda y Panamá siendo los principales orígenes de los capitales.⁵⁰

Para diciembre de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 50.569,85 millones, y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de deuda interna para diciembre de 2025 fue de USD 14.115,23 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 855,85 millones. Considerando la relación deuda/PIB, al mes de diciembre de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 49,01% del PIB superando el límite del 40% del PIB.⁵¹

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2023 registraron la suma de USD 4.454,36 millones, mientras que para diciembre de 2024 totalizaron USD 6.899,5 millones y de USD 9.795,1 millones en diciembre de 2025 (USD 11.503,9 millones en febrero de 2026).⁵² Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

⁴³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html

⁴⁴ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁵ <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

⁴⁶ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

⁴⁷ <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

⁴⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html

⁴⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm/>

⁵⁰ <https://ecuadorendirecto.com/2026/01/14/ecuador-reporte-incremento-de-inversion-extranjera-en-el-tercer-trimestre-de-2025/>

⁵¹ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

⁵² <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

PROFERMACO CÍA. LTDA. fue constituida bajo las leyes ecuatorianas en el cantón Quito, provincia de Pichincha el 18 de octubre de 2001, mediante escritura pública celebrada ante el Notario Trigésimo Quinto del Cantón Quito. El plazo de duración de la compañía es de 99 años contados desde la fecha de inscripción en el Registro Mercantil de la escritura de constitución, es decir hasta el 09 de noviembre del 2001.

El objeto social de la compañía es “1. la compraventa y comercialización al por mayor y menor de todo tipo de materiales de construcción, productos químicos, pinturas, pigmentos, adhesivos y todo tipo de materias primas para acabados de la construcción, baldosas, azulejos, tejas, ladrillos de vidrio. 2. Importación, compraventa y comercialización al por mayor y menor de insumos médicos; 3. Importación, compraventa y comercialización al por mayor y menor de accesorios para mascotas, así como alimento concentrado para animales; 4. Importación, compraventa y comercialización al por mayor y menor de todo tipo de bicicletas y accesorios para bicicletas... 8. Importación, compraventa y comercialización al por mayor y menor de muebles de hogar; equipos de iluminación; equipos y artículos de oficina; equipos de computación y programas informáticos...”.

PROFERMACO CÍA. LTDA. es una empresa que ofrece sus productos al sector ferretero y de la construcción, que se ha posicionado en el mercado gracias a que comercializa marcas líderes a nivel nacional como, Tramontina, Andes Cables, Plastigama, Pinturas Condor, F.V., entre otros. PROFERMACO CÍA. LTDA., tiene su matriz en Quito, y 4 oficinas a nivel nacional: Santo Domingo, Ambato, Guayaquil y Cuenca.

A lo largo de los años ha encontrado nuevas oportunidades de negocio al fortalecer la cobertura de mercado incrementando su fuerza de ventas, la creación de canales digitales y servicio de entrega inmediata.

El ámbito en el que la compañía desarrolla sus actividades no demanda por parte de PROFERMACO CÍA. LTDA., investigación e innovación tecnológica, los fabricantes de cada uno de los productos comercializados son quienes la desarrollan intensivamente.

Entre las principales líneas de negocio se encuentran: Importados, Aceros, Cables Eléctricos, Tuberías, Ferretería en general.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 28 de febrero de 2026, el capital suscrito y pagado de PROFERMACO CÍA. LTDA. se mantiene en USD 301.000,00, dividido en acciones con un valor nominal de USD 1,00 cada una; en donde el 40,00% se concentra en NITO HOLDING S.A.

CUADRO 8: SOCIOS

Nombre	Capital (USD)	Participación
NITO HOLDING S.A.	120.400	40,00%
BUSINESCORP-HOLDING S.A.	90.300	30,00%
HURTADO LOPEZ LORENA MARIANELA	45.300	15,05%
NUÑEZ HURTADO JUAN DAVID	15.000	4,98%
NUÑEZ HURTADO MARIA ALEJANDRA	15.000	4,98%
NUÑEZ HURTADO PAU AZUL	15.000	4,98%
Total	301.000	100,00%

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

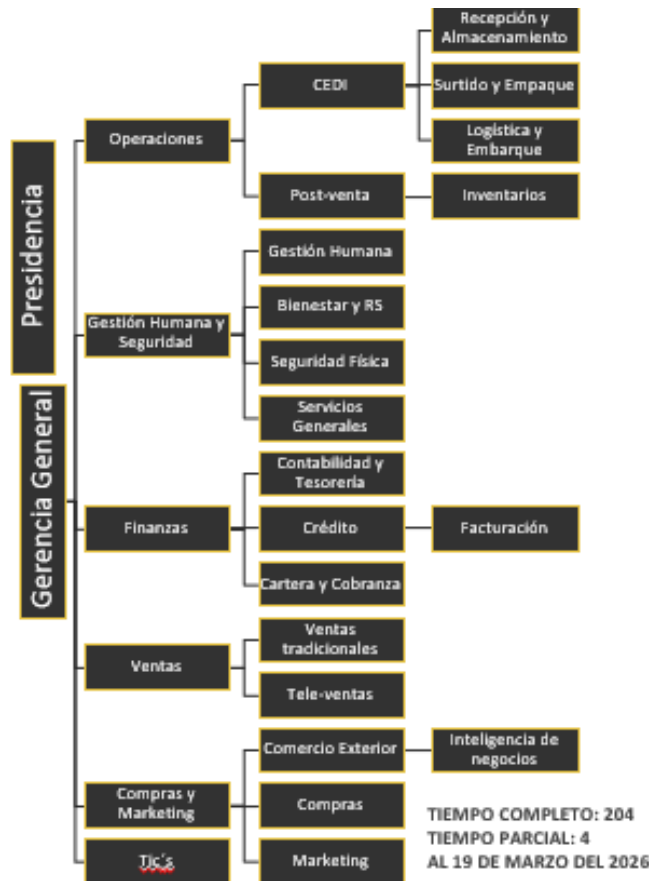
De conformidad con los estatutos de la compañía, ésta se encuentra gobernada por la Junta General de Socios, siendo ésta la máxima autoridad de la compañía, órgano que según sus estatutos y políticas busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes.

La compañía es gobernada por la Junta General de Socios, y administrada por el Directorio, el Presidente del Directorio y el Gerente General.

Así mismo cuenta con políticas de organización que hacen referencia a un sistema estructurado de políticas y procedimientos que orientan la toma de decisiones de la empresa, que conjuntamente con sus controles internos y sistemas de comunicación les permiten analizar los resultados.

La organización de la compañía procura mantener una adecuada estructura financiera, así como procesos de comercialización, entre otras, bajo las directrices de los socios, junta y principales ejecutivos. Así mismo se debe indicar que la estructura de la compañía, con sus políticas de organización, planificación e inversión, evita la dependencia de un líder organizacional, de este modo favorece el flujo ininterrumpido de sus actividades.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente / Elaboración: PROFERMACO CÍA. LTDA.

Es importante recalcar que gran parte de la positiva trayectoria de PROFERMACO CÍA. LTDA., se debe a la aptitud y visión que desde el inicio ha caracterizado a quienes se encuentran al frente de los principales cargos, que, gracias a su experiencia en cada uno de sus campos, han favorecido al crecimiento del negocio.

CUADRO 9: DIRECTORIO

Nombre
Patricio Anibal Alban Maldonado
Franklin Rodrigo Nuñez Medina
César Raúl Moreno Riera
Gabriela Belen Vaca Almeida
Juan David Nuñez Hurtado

CUADRO 10: PLANA GERENCIAL

Cargo	Nombre
Presidente	Anabel Marisol Díaz Ayala
Gerente General	Nito Holding S.A.
Gerente Financiera	Díaz Ayala Anabel Marisol

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

PROFERMACO CÍA. LTDA. ha incorporado algunos conceptos de “Gobierno Corporativo”, para la composición y las atribuciones del Directorio.

El Directorio estará integrado por cinco directores principales y sus respectivos suplentes, quienes serán elegidos por la Junta General de Socios. Los miembros del Directorio durarán tres años en el ejercicio de sus funciones, pudiendo ser reelegidos indefinidamente. Además, entre las atribuciones del Directorio se encuentra el designar y remover al Gerente General de la compañía y al presidente del Directorio, adquisición de bienes inmuebles, aprobar el plan de inversión de la compañía, aprobar el plan estratégico, aprobar el presupuesto de operación, entre otros.

En adición, es importante mencionar que dentro de los estatutos se evidencia las funciones de cada puesto, lo que demuestra que la compañía posee una adecuada transparencia en todos los procesos y una adecuada divulgación de información financiera para todos los niveles jerárquicos y demás.

La compañía cuenta con estatutos y políticas establecidas que conforman la regulación para su correcto funcionamiento, además se determina aspectos generales de capitalización y distribución de utilidades, entre otras. Según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación, lo cual se ve fortalecido por sus políticas.

Empleados

Al 28 de febrero de 2026, mantiene dentro de su nómina 208 empleados mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa y están distribuidos en diferentes áreas (Administrativo, CEDI, ventas), siendo importante indicar que el 84,62% cuentan con un contrato indefinido y la diferencia se encuentra en contratos productivos, eventuales y parciales permanentes.

Adicionalmente, es importante mencionar que la empresa no tiene sindicatos ni comités de empresa que pueda alterar de alguna manera el funcionamiento normal de las operaciones de la empresa.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 75, Sección VII, del Capítulo II del Título I: Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo y de Calificación de Riesgo Aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros.

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 11: COMPAÑÍAS VINCULADAS POR PROPIEDAD

NOMBRE	EMPRESA VINCULADA	STATUS LEGAL	
BUSINESCORP-HOLDING S.A.	MEGAPROFER S.A.	Activa	Accionista
	PROFERMACO CIA. LTDA	Activa	Accionista
	ALQUIMIASOFT S.A.	Activa	Accionista
	PRODUCTORA DE MORTEROS Y ADITIVOS QUIMICOS MAQSA S.A.	Activa	Accionista
	ECUANERGIA S.A.	Activa	Accionista
	SWAP-INVESTMENTS S.A.	DISOLUC. Y LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	Accionista
	ISIFACTOR S.A.	Activa	Accionista
	BUSINESS-ADMINISTRATION S.A.	Activa	Accionista
	PROMOTORA-VISTAHERMOSA S.A.S.	Activa	Accionista
	ALTON-MOTORS S.A.S.	Activa	Accionista
	LADERCORPORATION S.A.S.	Activa	Accionista
	MORFI EC MORFITECH S.A.S.	Activa	Accionista
	GORIDE S.A.	Activa	Accionista
	ANDES CABLES TRADING S.A. ACTRASA	Activa	Accionista
	PROLONSA PROMOTORA LONDOÑO S.A.S.	Activa	Accionista
	E&LIT GUARANTY S.A.S.	Activa	Accionista
FIRMASEGURA S.A.S.	Activa	Accionista	
PROFESSIONALCLEAN PROCLEAN S.A.S.	Activa	Accionista	

	LIGHTING BOX S.A.S.	Activa	Accionista
	PROOPETS S.A.S.	Activa	Accionista
	ANALISIS DE LABORATORIO GENOLAB S.A.S.	Activa	Accionista
	PROMOTORA-LONDOÑO S.A.S.	Activa	Accionista
	LADER HOLDING S.A.S.	Activa	Accionista
	IQSEGURO AGENCIA ASESORA PRODUCTORA DE SEGUROS S.A.	Activa	Accionista
HURTADO LOPEZ LORENA MARIANELA	BLISSCAPITAL S.A.S.	Activa	Gerente General / Accionista
	LUMENTOPIA S.A.S.	Activa	Gerente General / Accionista
	PROFERMACO CIA. LTDA	Activa	Accionista
NITO HOLDING S.A.	E&LIT GUARANTY S.A.S.	Activa	Accionista
	PROFESSIONALCLEAN PROCLEAN S.A.S.	Activa	Accionista
	PROOPETS S.A.S.	Activa	Accionista
	IQSEGURO AGENCIA ASESORA PRODUCTORA DE SEGUROS S.A.	Activa	Accionista
	PROFERMACO CIA. LTDA	Activa	Gerente General / Accionista
NUÑEZ HURTADO JUAN DAVID	BUSINESS-ADMINISTRATION S.A.	Activa	Presidente / Accionista
	BUSINESCORP-HOLDING S.A.	Activa	Presidente / Accionista
	DISTRISOFT S.A.S.	DISOLUC. Y LIQUIDAC. OFICIO INSC. EN RM	Presidente / Accionista
	PROFERMACO CIA. LTDA	Activa	Accionista
NUÑEZ HURTADO MARIA ALEJANDRA	ROCAROJA S.A.S.	Activa	Gerente General / Accionista
	PROFERMACO CIA. LTDA	Activa	Accionista
NUÑEZ HURTADO PAU AZUL	PROFERMACO CIA. LTDA	Activa	Accionista

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / Elaboración: Class International Rating

Otros Aspectos de la Empresa

Clientes

PROFERMACO CÍA. LTDA. es una empresa que ofrece sus productos al sector ferretero y de la construcción, por lo que cuenta con una amplia gama de clientes relacionados a este sector, dentro de los cuales se encuentran ferreterías medianas y pequeñas. Al 31 de diciembre de 2025 entre los 5 principales clientes de PROFERMACO CIA. LTDA. suman un total de 40,65% sobre el total de las ventas (35,89% sobre las ventas al 28 de febrero de 2026), lo que evidencia la ausencia de un riesgo de concentración en su portafolio de clientes⁵³.

Las ventas a crédito tienen mayor relevancia sobre las ventas totales, al 31 de diciembre de 2026 concentró el 94,34% (95,78% a febrero de 2026); la diferencia, corresponde a ventas en efectivo, 5,66% (4,22% en febrero de 2026).

Analizando la antigüedad de la cartera, se determinó que, al 31 de diciembre de 2025, el 92,58% corresponde a cartera por vencer (93,70% en febrero de 2026), mientras que la cartera vencida significó el 7,42% (6,30% en febrero de 2026). Los resultados mencionados anteriormente, evidencian que la compañía posee una cartera sana.

CUADRO 12: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

CARTERA	2025	feb-26
Por vencer	92,58%	93,70%
Vencida de 1 a 30 días	0,58%	0,30%
Vencida de 31 a 60 días	0,27%	0,20%
Vencida de 61 a 90 días	1,34%	1,00%
Vencida de 91 a 180 días	1,73%	1,48%
Vencida más de 181 días	3,50%	3,32%
TOTAL	100,00%	100,00%

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Las cuentas por cobrar corresponden a saldos pendientes de cobro por la venta de servicios, siendo la política de crédito máximo de 90 días.

⁵³ La compañía tiene una buena capacidad de negociación con sus clientes

La cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 5,43% en diciembre de 2025 y de 0,47% en febrero de 2026, aspecto que deberá ser reforzado de modo de poder cubrir adecuadamente el riesgo de incobrabilidad.

Proveedores

PROFERMACO CÍA. LTDA., mantiene relaciones comerciales con varios proveedores tanto nacionales como extranjeros; cabe destacar que, al 31 de diciembre de 2025, el 84,92% de los productos que comercializa la compañía los adquiere en el mercado nacional (86,63% en febrero de 2026), y el restante 15,08% lo adquiere del extranjero (13,37% en febrero de 2026).

Con respecto a las políticas de pago, PROFERMACO CÍA. LTDA. ha determinado como política que el pago a proveedores se realizará después de 30 días emitida y recibida la factura o de acuerdo al crédito otorgado. Adicionalmente se debe indicar que la compañía posee la capacidad de negociación con sus proveedores y tiene la flexibilidad de transferir sus costos al precio final en caso de así requerirlo.

Finalmente, se debe indicar que, a diciembre de 2025 y febrero de 2026, el 100% de las cuentas por pagar están vigentes, siendo el rango de mayor relevancia el de 31 a 60 días con el 57,70% del total de las cuentas por pagar (60,02% en febrero de 2026).

Política de Precios

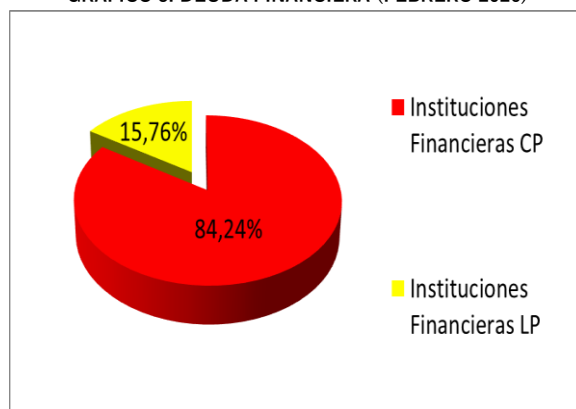
PROFERMACO CÍA. LTDA. analiza y trabaja junto al departamento de compras para establecer listas de precios de acuerdo a las zonas estratégicas establecidas dentro de la compañía. Toda la línea de importados presenta un descuento máximo del 25% - 20% y la línea de productos nacionales es del 15% - 12%.

Política de Financiamiento

PROFERMACO CÍA. LTDA. fondea su operación principalmente a través de recursos de terceros, es así que el pasivo financió un importante 86,11% de los activos en diciembre de 2025 (84,92% a febrero de 2026), mientras que el patrimonio lo hizo en un 13,89% (15,08% en febrero de 2026).

Entre las cuentas más relevantes para financiar la operación de la compañía se encuentran las cuentas por pagar a proveedores, con un 36,43% de los activos a diciembre de 2025 (35,82% en febrero de 2026). PROFERMACO CÍA. LTDA. ha determinado como política que el pago a proveedores se realizará después de 30 días emitida y recibida la factura o de acuerdo al crédito otorgado. A esta le sigue en importancia, la deuda financiera, que estuvo conformada por préstamos bancarios de corto y largo plazo, y en conjunto financiaron el 33,38% de los activos en diciembre de 2025 (32,31% a febrero de 2026).

GRÁFICO 5: DEUDA FINANCIERA (FEBRERO 2026)



Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa y Normas de Calidad

PROFERMACO CÍA. LTDA. es una compañía regida por las leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entre otras, a más de leyes específicas como las de defensa del consumidor y propiedad intelectual, de aduanas, entre otras.

Responsabilidad Social y Ambiental

PROFERMACO CÍA. LTDA., desarrolla iniciativas de responsabilidad social orientadas a la comunidad y a sus colaboradores. En el ámbito externo, realiza campañas anuales de apoyo social mediante la donación de víveres y juguetes a comunidades vulnerables. En el ámbito interno, promueve el crecimiento profesional de su personal mediante el respaldo a su formación académica.

PROFERMACO CÍA. LTDA., apoya la gestión social que realiza la Fundación REVIDA (por un Ecuador sin animales callejeros). La compañía posee una línea de negocio de perros y gatos, donde todas las ganancias que genera esta línea de negocio son enviadas como donaciones a la fundación para que continúe con su misión.

Además, la compañía forma parte del proyecto Bosque Empresarial que aporta a la reforestación de la selva amazónica junto con TESICOL uno de sus proveedores, por lo que posee un árbol con el nombre PROFERMACO. Este proyecto tiene el objetivo de aportar a la preservación del planeta y contribuye al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Riesgo Legal

Conforme información remitida por PROFERMACO CÍA. LTDA, al 28 de febrero de 2026, la compañía mantiene varias demandas iniciadas por cobranzas; según criterio de sus asesores legales, dichas causas no constituyen un riesgo que pudieran afectar el normal funcionamiento de la compañía.

Estrategias de la compañía

Como estrategia de desarrollo la compañía ha incorporado nuevos vendedores y nuevas líneas de comercialización tanto en proveedores nacionales como internacionales, además fortaleció todos los departamentos de la compañía, generó en el cliente final un grado de aceptación y trabaja de la mano como un aliado estratégico para su negocio.

Así mismo busca incrementar la cobertura de mercado con nuevos vendedores, incrementar las familias de productos para fortalecer el posicionamiento en el mercado, mejorar continuamente los procesos para cumplir con el plan estratégico de la compañía, fortalecer el Gobierno Corporativo, entre otras.

Eventos Importantes

- La implementación de Pricing, mediante el análisis de precios y la entrega de estrategias comerciales.
- La zonificación de clientes, que permite organizar y distribuir la cartera de forma eficiente, facilitando el desplazamiento de los asesores comerciales.
- La implementación de Paqtana, una herramienta que optimiza la gestión de compras y ayuda a reducir las ventas perdidas.
- El reciente lanzamiento del E-commerce, desarrollado por el equipo de TICs.

Liquidez de los títulos emitidos

Al ser la calificación inicial del III Programa de Emisión de Papel Comercial – PROFERMACO CÍA. LTDA., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en las revisiones.

PROFERMACO CÍA. LTDA., no registra emisiones vigentes en el Mercado de Valores al 31 de enero de 2026.

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes

Al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado posteriormente en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 75, Sección VII, del Capítulo II del Título I: Norma Unificada de Calificadoras de Riesgo y de Calificación de Riesgo Aplicable a los Sistemas Financiero, de Valores y de Seguros.

Situación del Sector

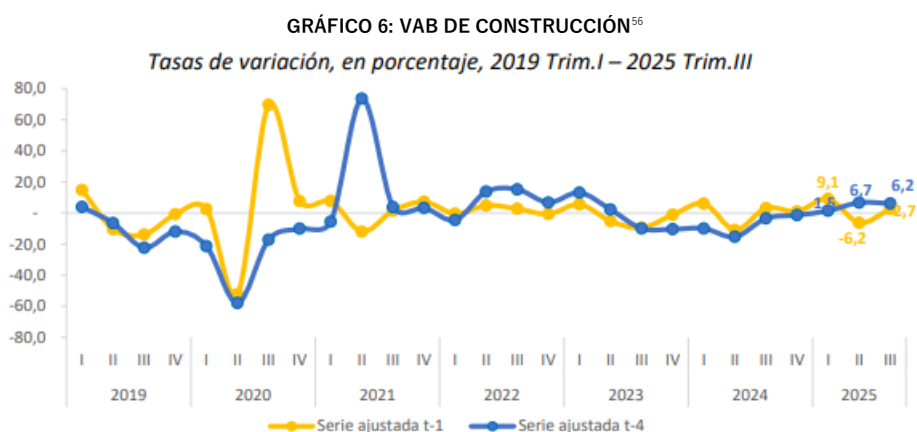
PROFERMACO CÍA. LTDA. es una empresa ecuatoriana enmarcada dentro del sector ferretero y de la construcción. Este sector se caracteriza por su estrecha relación con la dinámica del sector inmobiliario y de infraestructura, así como por su dependencia del nivel de inversión pública y privada en obras civiles. Asimismo, su desempeño se encuentra influenciado por factores como el acceso al financiamiento, la evolución del consumo y la demanda de materiales para construcción y mantenimiento, lo que lo posiciona como un segmento relevante dentro de la actividad económica.

Según el Informe de Resultados Cuentas Nacionales Trimestrales del Banco Central del Ecuador (BCE), al tercer trimestre de 2025, el Valor Agregado Bruto (VAB) del sector de la construcción registró un crecimiento interanual del 6,2%, con una contribución de 0,24 puntos porcentuales a la variación del PIB. Este desempeño estuvo impulsado por el incremento en las importaciones de materiales de construcción, que crecieron en volumen un 37,7%, así como por el aumento en la producción y despacho de cemento, que registraron variaciones de 12,7% y 13,2%, respectivamente. Este dinamismo se reflejó también en el empleo registrado en la construcción de edificios, que tuvo un crecimiento del 5,7% y en el de terminación de edificios con un 7,2%, acompañado de un incremento del 9,3% en la masa salarial. Las ventas totales del sector, a su vez, aumentaron un 14,8%, con un desempeño destacado tanto en microempresas como en grandes constructoras.⁵⁴

Respecto al trimestre anterior, la actividad de la construcción creció en un 2,7% en su serie ajustada por estacionalidad. Dicho crecimiento estuvo asociado al aumento de importaciones de materiales en un 9,2% y la producción de cemento en un 18%. Esto se vio acompañado de mejoras en el empleo especializado, como instalaciones para obras en un 6,7% y fontanería en un 2,5%, mientras que las ventas del sector subieron un 7,8%, con crecimiento en empresas grandes, medianas y pequeñas.⁵⁵

⁵⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

⁵⁵ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf



Para enero de 2026, la economía ecuatoriana muestra una marcada reactivación económica impulsada por el sector de la construcción, que registró ventas por USD 395 millones y un crecimiento del 20,90% en comparación con el mismo mes del año anterior, superando ampliamente el promedio de crecimiento nacional del 6,8%. Este desempeño continúa la tendencia positiva de 2025, cuando el sector alcanzó USD 2.450 millones y creció un 8%, contribuyendo a un récord histórico de ventas en la economía y consolidándose como un pilar que aporta cerca del 4% del PIB tras años de contracción.⁵⁷

Además, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), en 2025 se generaron 41.044 nuevos empleos, lo que evidencia el papel clave del sector de la construcción en la dinamización económica y en el impulso de una recuperación sostenida.⁵⁸ También indica que por cada empleo directo en obras se crean aproximadamente 1,5 empleos indirectos en sectores relacionados como transporte, metalmecánica y comercio de materiales. Esta dinámica ha impulsado de manera sostenida el empleo formal y reforzado la contribución del sector al PIB, demostrando que la construcción no solo desarrolla infraestructura, sino que también fortalece el tejido social mediante empleos con beneficios y seguridad social.⁵⁹

Partiendo de esta recuperación, el sector de la construcción inició el 2026 con un avance considerable y un aumento notable en la confianza empresarial. El Índice de Expectativas de la Economía (IEE) alcanzó 61,6 puntos en enero de 2026, lo que representa un crecimiento significativo de 16,1 puntos en comparación con el mismo mes del año anterior. Este incremento, refleja una percepción más positiva de las empresas respecto al comportamiento de la actividad económica, las ventas y la generación de empleo en el sector, y está relacionado con la implementación de políticas públicas orientadas a dinamizar la economía, especialmente a través de programas de vivienda y mecanismos de financiamiento que facilitan el acceso a la vivienda.⁶⁰

Considerando que, el IEE mide la percepción de las empresas más representativas del país sobre la situación actual y sus proyecciones en variables como ventas, un resultado superior a 50 puntos indica expectativas positivas, por lo cual, el reciente aumento del indicador sugiere que el sector de la construcción proyecta un mayor dinamismo para este año. No obstante, pese al clima de confianza que refleja el indicador, el desempeño real del sector dependerá de la ejecución efectiva de las obras, la disponibilidad de crédito y la evolución general de la economía en los próximos meses.⁶¹

Si se toma en cuenta que Ecuador ha logrado ordenar su economía y recuperar la confianza internacional, este 2026 se perfila como el año de la construcción, con el Gobierno Nacional, a través del Ministerio de Ambiente y Energía, impulsando proyectos estratégicos en infraestructura energética y acceso sostenible a agua potable. Estos proyectos cuentan con financiamiento no reembolsable de más de USD 75,5 millones otorgados por el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF), destinados a fortalecer la operatividad de CELEC,

⁵⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIIITrim2025.pdf

⁵⁷ <https://ekosnegocios.com/articulo/construccion-en-ecuador-registra-un-crecimiento-del-20-9-de-ventas-en-enero>

⁵⁸ <https://fmmundo.com/notimundo/economia/sector-construccion-registra-recuperacion-economica-proyecta-crecimiento-4-2026-n83139>

⁵⁹ <https://ekosnegocios.com/articulo/el-sector-de-la-construccion-acelera-el-empleo-formal-en-ecuador>

⁶⁰ <https://ekosnegocios.com/articulo/la-confianza-en-la-construccion-se-dispara-a-61-6-puntos-este-2026-segun-el-iee>

⁶¹ <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/nacionales/210/expectativas-sector-construccion-suben-puntos-enero-2026>

desarrollar el FOGAPRYD II con 83 proyectos hídricos y más de 20 de riego y drenaje, y avanzar en estudios de control de inundaciones en Milagro y mecanismos financieros para la conservación de la biodiversidad. Esta inversión refleja la confianza internacional en la capacidad técnica y de gestión del país y respalda la política de infraestructura pública sin generar deuda, contribuyendo al cumplimiento de las metas del Plan Nacional de Desarrollo.⁶²

A pesar de la recuperación de la actividad y el empleo en el sector de la construcción, persisten desafíos importantes, como el crecimiento moderado del crédito hipotecario en 2025 y el elevado déficit habitacional, que alcanzó el 57,54 % del total de viviendas (aproximadamente 2,8 millones de unidades). De todas formas, de cara a este 2026, la Cámara de la Construcción de Guayaquil proyecta un crecimiento moderadamente optimista, condicionado a la estabilidad macroeconómica, la continuidad de los programas de vivienda y la reactivación del crédito hipotecario.⁶³

Cabe destacar que los productos comercializados por PROFERMACO CÍA. LTDA., vinculados al sector de la construcción, no presentan una estacionalidad marcada en su comportamiento; no obstante, su dinámica se encuentra estrechamente correlacionada con los ciclos del sector y la evolución de variables macroeconómicas relevantes, como la inversión pública y privada, el acceso al financiamiento y el desempeño de la actividad inmobiliaria. En este contexto, tanto la oferta como la demanda evidencian sensibilidad ante cambios en dichas variables, lo que puede derivar en variaciones en los volúmenes de comercialización. Adicionalmente, el segmento en el que opera la compañía muestra una capacidad moderada para trasladar incrementos en costos hacia el precio final, condicionada por el nivel de competencia y la elasticidad de la demanda.

Finalmente, también es importante mencionar las barreras de entrada y salida que presenta el sector donde desarrolla sus actividades la empresa. Por un lado, se destacan la necesidad de alcanzar economías de escala, el acceso a proveedores y marcas reconocidas, los requerimientos de capital de trabajo para la gestión de inventarios, la consolidación de canales de distribución, así como la experiencia y el know-how necesario para incursionar en este sector. Por otro lado, la principal barrera de salida que tiene el sector es la liquidación de inventarios puede implicar descuentos significativos, afectando los márgenes, además de posibles compromisos comerciales con proveedores.

Expectativas

El sector ferretero y de la construcción, al que pertenece PROFERMACO CÍA. LTDA., ha mostrado un desempeño favorable en los últimos períodos, impulsado por el dinamismo en la ejecución de obras, la demanda sostenida de insumos y la recuperación progresiva de la actividad constructiva. Este comportamiento ha generado condiciones favorables para la comercialización de productos ferreteros, fortaleciendo la rotación de inventarios y el posicionamiento de los actores del sector, lo que sienta bases positivas para la continuidad de la actividad y su desarrollo en el corto y mediano plazo.

Las expectativas para el sector de la construcción en Ecuador durante 2026 son altamente favorables, respaldadas por factores clave como el acceso a créditos hipotecarios con tasas preferenciales del 2,99% a través del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS) y el impulso de programas estatales como “Miti-Miti”, que subsidian intereses y facilitan la adquisición de vivienda para miles de familias. A esto, se suma la alta liquidez del sistema financiero, que ha permitido una reducción sostenida de las tasas de interés desde agosto de 2025, favoreciendo tanto la demanda como la inversión en nuevos proyectos. En este escenario, los gremios proyectan un crecimiento sostenido de entre el 5% y el 10% a lo largo del año.⁶⁴

Las proyecciones a mediano plazo para este sector nacional apuntan a un crecimiento sostenido. Según la constructora de puertas Lanfor, entre 2026 y 2029 se espera que el crecimiento anual compuesto del sector de la construcción en Ecuador tenga un promedio de 4,6%, impulsado por inversiones públicas y privadas en

⁶² <https://www.ambienteenergia.gob.ec/2026-el-ano-de-la-construccion-ecuador-impulsa-proyectos-de-electricidad-agua-potable-para-la-ruralidad-conservacion-ambiental-y-planificacion-hidrica-con-financiamiento-de-mas-de-usd-755-millone/>

⁶³ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/viviendas-tasas-subsidiadas-dan-esperanza-la-construccion-271214.html>

⁶⁴ <https://ekosnegocios.com/articulo/construccion-en-ecuador-registra-un-crecimiento-del-20-9-de-ventas-en-enero>

proyectos de energía, infraestructura, puertos y transporte, lo que podría generar un entorno favorable para la demanda de insumos y materiales ferreteros durante ese periodo.⁶⁵

Estas proyecciones resultan interesantes si se toma en cuenta que, de acuerdo con Primicias, el sector de la construcción constituye un eje clave para el crecimiento económico en los próximos años, debido a su alto nivel de dinamismo y encadenamiento productivo. Se estima que un crecimiento del 1% en la actividad constructiva podría generar un incremento de hasta 1,70% en otros sectores de la economía, reflejando un efecto multiplicador relevante. Asimismo, se prevé que este efecto impulse la generación de más de 50.000 empleos en los próximos cinco años y un aumento acumulado de la inversión pública de aproximadamente el 3% del PIB.⁶⁶

En resumen, el sector ferretero y de la construcción presenta perspectivas favorables en el corto y mediano plazo, respaldadas por el dinamismo de la actividad constructiva, el acceso a financiamiento y los efectos multiplicadores sobre la economía. No obstante, su desempeño continuará sujeto a factores como la sostenibilidad de la inversión pública y privada, la evolución de las tasas de interés y la estabilidad del entorno económico, elementos que podrían incidir en la demanda de materiales y en la dinámica comercial del sector.

Posición Competitiva de la Empresa

PROFERMACO CÍA. LTDA., al encontrarse directamente ligado al sector de la construcción posee varias empresas identificadas como competencia. El mercado ferretero ecuatoriano se caracteriza por una alta atomización, coexistiendo grandes cadenas de retail, importadores mayoristas y distribuidores especializados. Dentro de este entorno competitivo, PROFERMACO CÍA. LTDA., participa principalmente en el segmento de importación y comercialización mayorista, enfrentando competencia directa e indirecta de diversos actores a nivel nacional.

PROFERMACO CÍA. LTDA., considerando el CIU G4752.01. tiene como actividad la venta al por menor de artículos de ferretería.

Entre los competidores relevantes del sector se identifican empresa como: importadora Geardo Ortiz, Ferrtería Espinoza, Ferremundo, Promesa, Kywi, Importador Ferretero Trujillo, entre otros.

Frente a este entorno altamente competitivo, PROFERMACO CÍA. LTDA., mantiene un modelo de negocio diferenciado, sustentado en claras ventajas competitivas en los ámbitos financiero y operativo. Entre las principales se destacan:

- Una estructura operativa eficiente y controlada, que permite una óptima administración de los costos fijos y variables.
- Un enfoque estratégico en el canal mayorista y de distribución, lo que reduce significativamente la exposición a los altos costos asociados al canal retail.
- Flexibilidad comercial y logística, que le permite responder de manera ágil y efectiva a los cambios en la demanda del mercado.
- Una gestión prudente del capital de trabajo, con estricto control de inventarios, rotación y flujo de caja, mitigando así los riesgos financieros.
- La diversificación de su portafolio de productos, evitando la dependencia de un solo segmento o cliente.

La empresa tiene estructura adecuada para evaluar los escenarios de cambio y por lo tanto actuar en concordancia con los mismos. Según la administración de la compañía, el emisor tiene la capacidad de llegar a determinar al máximo el nuevo escenario que puede enfrentar. Según el emisor, en lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad. La empresa ha logrado generar cambios que mejoren su posicionamiento en el mercado.

⁶⁵ <https://www.lanfor.com.ec/blog/construccion-ecuador-2025-2029>

⁶⁶ <https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/construccion-economia-ecuador-empleo-ventas-pib-93673/>

De igual manera, y por considerarse una herramienta que permite visualizar un cuadro de la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis FODA de PROFERMACO CÍA. LTDA., evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen:

CUADRO 13: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Empresa sana	Exposición a aranceles, tipo de cambio y costos logísticos internacionales.
Amplio portafolio de productos	Alta competencia en el sector ferretero
Liderazgo y equipo comprometido	Concentración en mercado local (Ecuador)
Alianzas con marcas líderes	
Enfoque en servicio al cliente y capacitación interna	
Capacidad instalada (infraestructura y personas)	
Modelo de distribución y ventas	
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Expansión de líneas de productos	Entorno político
Crecimiento - cobertura	Inseguridad del País.
Canales digitales	Variación en políticas comerciales y arancelarias
Crecimiento del sector construcción en Ecuador	Competencia de grandes cadenas o importadores directos
Alianzas estratégicas internacionales	Incremento en costos de transporte internacional
Capacitación a clientes (ferreterías)	

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA./ Elaboración: Class International Rating

Riesgo operacional

Los principales riesgos que puedan afectar al flujo de efectivo previsto por el emisor, así como la continuidad de la operación, en términos generales se encuentran relacionados con competencias técnicas, temas éticos, sucesos naturales, fallas humanas, entre otros.

La operación de PROFERMACO CÍA. LTDA., se expone principalmente a riesgos externos como una desaceleración del crecimiento del sector de la construcción, lo cual podría afectar a todas aquellas compañías que fabriquen, distribuyan y comercialicen materiales ferreteros, pues se obtendría una contracción de la demanda, especialmente de acabados para la construcción. Sin embargo, la compañía ha desarrollado estrategias para diversificar el mercado en el cual actúa.

La presencia de múltiples competidores de gran tamaño incrementa la presión competitiva del sector; sin embargo, el enfoque operativo y financiero de PROFERMACO CÍA. LTDA. le permite mantener una posición estable, mitigando riesgos asociados a sobreendeudamiento, altos costos estructurales o dependencia excesiva de consumo masivo. Este posicionamiento favorece la sostenibilidad operativa, la estabilidad de márgenes y una adecuada capacidad de adaptación ante ciclos económicos adversos.

Otro riesgo al cual podría estar expuesta la compañía, se encuentra relacionado con la posibilidad de que uno de sus proveedores desaparezca o que se deteriore su relación comercial con el mismo, sin embargo, con el fin de mitigar esta situación PROFERMACO CÍA. LTDA. cuenta con un gran portafolio de proveedores tanto nacionales como internacionales, que le ofrecen similares productos y con los cuales mantiene una relación consolidada durante varios años. PROFERMACO CÍA. LTDA. mantiene una política de diversificación de proveedores, tanto a nivel local como internacional, lo que permite reducir la dependencia de un único proveedor y mitigar riesgos asociados a interrupciones en la cadena de suministro. La compañía trabaja con múltiples proveedores por línea de producto, priorizando aquellos que cumplen con criterios de capacidad productiva, calidad, cumplimiento de plazos y condiciones comerciales competitivas.

Ante el supuesto no consentido de que eventos contrarios y desfavorables afecten a la operación de la compañía, PROFERMACO CÍA. LTDA. posee una cobertura provisional, en la cual se encuentran como objetos asegurados a equipos electrónicos, equipos y maquinarias de contratistas, además de coberturas de robo, incendio, responsabilidad civil, entre otras. Las mismas que se mantienen vigentes hasta enero de 2027.

Para el manejo, mantenimiento, respaldo y archivos de las bases de datos del sistema contable, PROFERMACO CÍA. LTDA. cuenta con una Política General de Seguridad de la Información de PROFERMACO CÍA. LTDA. establece las directrices para implementar y mantener un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI) alineado con la norma ISO/IEC 27001:2022 y la normativa local, con el objetivo de garantizar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los activos de información. Su alcance es integral, aplicando a toda la organización, incluyendo colaboradores, terceros, sistemas tecnológicos y cualquier tipo de información gestionada. La gobernanza del SGSI recae en la Alta Dirección, el Comité de Seguridad de la Información y el Oficial de Seguridad, quienes son responsables de su implementación, supervisión, gestión de riesgos, cumplimiento normativo y mejora continua, promoviendo además una cultura organizacional enfocada en la protección de la información y la ciberseguridad.

Riesgo Financiero

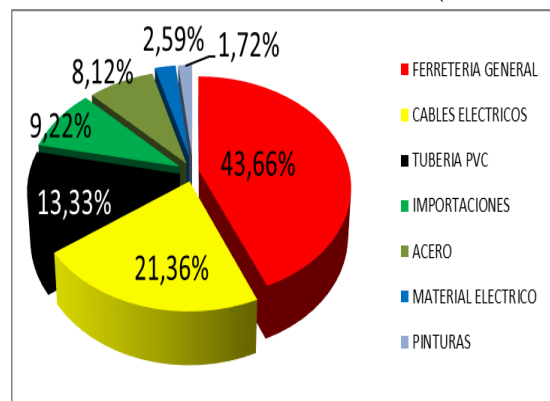
El análisis financiero efectuado a PROFERMACO CÍA. LTDA., se realizó sobre la base de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2022, 2023 y 2024 así como de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas a los estados financieros, al 28 de febrero de 2025, 31 de diciembre de 2025 y al 28 de febrero de 2026.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos ordinarios de la compañía evidenciaron una tendencia creciente a lo largo del periodo analizado, al pasar de USD 48,77 millones en diciembre de 2023 a USD 50,96 millones en 2024 y USD 60,34 millones en diciembre de 2025. Este comportamiento estuvo impulsado por la expansión de las actividades operativas y la consolidación de convenios exclusivos con proveedores y clientes. En este contexto, se observa un fortalecimiento en la generación de ingresos; no obstante, la sostenibilidad de este crecimiento dependerá de la continuidad de dichas alianzas y de la capacidad de la compañía para mantener su posicionamiento comercial.

En términos interanuales, los ingresos mantienen una tendencia creciente (+15,36%), al pasar de USD 9,95 millones en febrero de 2025 a USD 11,48 millones en febrero de 2026. Este desempeño responde al fortalecimiento de la gestión comercial y al incremento en ventas de sus principales líneas de negocio (cables eléctricos y ferretería en general), que concentran una alta participación en la estructura de ingresos. En este contexto, se evidencia una dinámica favorable en la demanda.

GRÁFICO 7: DETALLE DE INGRESOS POR LÍNEA (FEBRERO 2026)



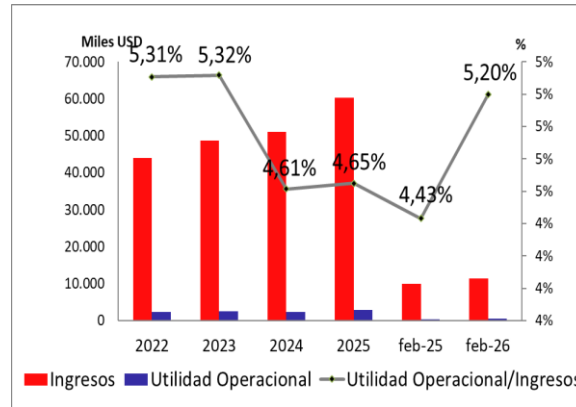
Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Los costos de ventas que en términos monetarios presentaron un comportamiento creciente, al relacionarlos con el nivel de ingresos mantuvieron una tendencia relativamente estable, significando en promedio (2022-2025) el 82,30% (82,44% en diciembre de 2025 y 83,45% al 28 de febrero de 2026). Esto redundó en un margen bruto de igual forma constante, el mismo que representó en promedio un 17,70% de los ingresos (17,56% en diciembre de 2025 y el 16,55% en febrero de 2026).

Por su parte, los gastos operacionales se mantuvieron dentro de un rango promedio (2022-2025) del 12,73% de los ingresos (12,91% en diciembre de 2025 y 11,35% en febrero de 2026), lo que evidencia un adecuado uso de sus recursos a lo largo del tiempo.

Los costos de ventas y gastos operacionales fueron cubiertos de manera adecuada por sus ingresos, lo que le permitió generar un margen operativo positivo que pasó de 5,32% de los ingresos en diciembre de 2023 a 4,61% en 2024 y 4,65% de los ingresos en diciembre de 2025 (5,20% en febrero de 2026), comportamiento relativamente estable gracias a un control más eficiente de sus recursos.

GRÁFICO 8: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Luego de incorporar los gastos financieros, otros ingresos y egresos, y el impuesto a la renta, el margen neto de PROFERMACO CÍA. LTDA. pasó de 3,20% de los ingresos ordinarios en diciembre de 2023 a 2,46% en 2024, y 2,54% en diciembre de 2025. Este comportamiento sugiere cierta estabilidad en la rentabilidad final, aunque en niveles moderados.

Para febrero de 2026, la utilidad antes de impuestos representó el 4,11% de los ingresos, superior al 2,95% registrado en su similar de 2025, impulsada principalmente por un mayor nivel de ingresos. Este desempeño evidencia una mejora en la capacidad de generación de resultados previos a la carga fiscal.

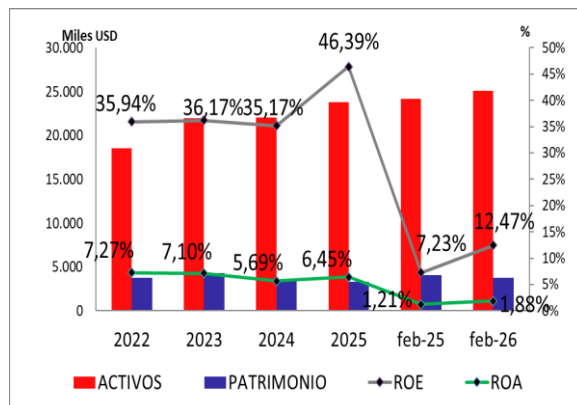
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

El comportamiento ya analizado de la utilidad al final de cada periodo, sumado con las variaciones registradas tanto de activos como de patrimonio, ocasionó que la rentabilidad (ROE y ROA) presente un comportamiento fluctuante, no obstante, se mantuvo dentro un rango adecuado demostrando que los activos generaron rentabilidad por sí mismos y que los socios percibieron rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO 14, GRÁFICO 9: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2022	2023	2024	2025
ROA	7,27%	7,10%	5,69%	6,45%
ROE	35,94%	36,17%	35,17%	46,39%

Ítem	feb-25	feb-26
ROA	1,21%	1,88%
ROE	7,23%	12,47%



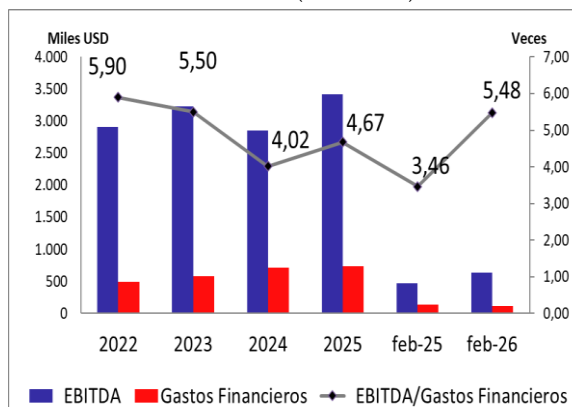
Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) se presentó positivo a lo largo de los periodos analizados, es así que pasó de representar un 6,62% de los ingresos en 2023, 5,59% en 2023 y 5,67% en 2025 (5,53% de los ingresos en febrero de 2026), evidenciando que la compañía generó recursos propios suficientes para cubrir sus gastos financieros y obligaciones en general.

CUADRO 15, GRÁFICO 10: EBITDA Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (MILES USD)

Ítem	2022	2023	2024	2025
EBITDA	2.904	3.228	2.848	3.419
Gastos Financieros	492	587	709	732
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros	5,90	5,50	4,02	4,67

Ítem	feb-25	feb-26
EBITDA	475	635
Gastos Financieros	137	116
Cobertura (EBITDA/Gastos Financieros) (veces)	3,46	5,48



Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado

Activos

Los activos totales de PROFERMACO CÍA. LTDA. presentaron una tendencia creciente a lo largo de los periodos analizados, es así que pasaron de USD 21,95 millones en 2023 a USD 22,05 millones en 2024, USD 23,82 millones en 2025 y USD 25,07 millones en febrero de 2026, como efecto de los movimientos registrados en sus cuentas por cobrar comerciales.

Debido a la naturaleza comercial de la compañía, la estructura de los activos revela la prevalencia de aquellos de tipo corriente sobre los no corrientes, es así que los activos corrientes significaron en promedio (2022-2025) el 83,91% del total de activos, mientras que a febrero de 2026 representaron el 85,83%, siendo sus principales rubros para este último periodo las cuentas por cobrar comerciales con el 52,94% (49,42% a diciembre 2025) e inventarios con el 28,07% de los activos totales (31,32% a diciembre 2025).

Por otro lado, los activos no corrientes, representaron en promedio (2022-2025) el 16,09% de los activos totales; mientras que para febrero de 2026 significaron el 14,17%. Dentro de este grupo predomina la propiedad y equipo neto, con el 13,49% de los activos totales (14,30% en diciembre 2025).

Pasivos

El financiamiento de los pasivos frente a los activos pasó de un 80,36% en 2023 a 83,83% en 2024, 86,11% en diciembre de 2025 y 84,92% en febrero de 2026, lo que evidencia que la política de financiamiento de la empresa privilegia la utilización de recursos de terceros para el desarrollo de su actividad.

Los pasivos de tipo corriente son los que resaltan en este grupo, es así que, para febrero de 2026, financiaron el 77,41% de los activos totales (79,97% de los activos en diciembre de 2025); y entre sus cuentas más representativas se destacan: proveedores con el 35,82% de los activos totales (36,43% a diciembre de 2025), obligaciones financieras con el 27,22% (29,74% a diciembre de 2025), y otras cuentas por pagar con el 10,43% de los activos (10,64% en diciembre de 2025).

El peso de los pasivos no corrientes en el financiamiento del activo total pasó de 11,19% en diciembre de 2024 a 6,14% en 2025 y 7,51% en febrero de 2026, en donde las obligaciones financieras constituyen el componente más relevante con una participación del 5,09% de los activos para este último periodo (3,64% en diciembre de 2025).

Para febrero de 2026, la deuda con costo financió el 32,31% de los activos (33,38% a diciembre de 2025), misma que estuvo conformada por obligaciones bancarias de corto y largo plazo. Se debe indicar que la representación de la deuda financiera sobre el pasivo y patrimonio fue de 38,04% y 214,25% al 28 de febrero de 2026.

Patrimonio

El patrimonio financió el 19,64% de los activos en 2023, 16,17% en 2024, 13,89% en 2025 y 15,08% en febrero de 2026. Estas variaciones responden principalmente al comportamiento de los resultados acumulados y la utilidad del ejercicio. En este contexto, la menor participación patrimonial implica un mayor nivel de apalancamiento.

Dentro de la estructura del patrimonio resalta la participación de resultados acumulados en el financiamiento de los activos, es así que para febrero de 2026 representó el 9,09% de los activos (3,12% en diciembre de 2025); seguido de otros resultados integrales con el 2,18% (2,29% en diciembre de 2025) y utilidad neta del ejercicio, con el 1,88% de los activos (6,45% en diciembre de 2025). Por su parte el capital social significó 1,20% de los activos en febrero de 2026 (1,26% en diciembre de 2025), con un valor de USD 301 mil, el cual se mantiene sin variación durante todo el periodo bajo análisis.

La política de reparto de utilidades de PROFERMACO CÍA. LTDA. establece lineamientos orientados a garantizar la sostenibilidad financiera, la prudencia en la distribución y el fortalecimiento patrimonial. La distribución se realizará un año posterior al ejercicio en que se generen las utilidades, con el fin de evaluar adecuadamente la situación financiera y asegurar liquidez suficiente. Además, se condiciona el reparto a mantener un patrimonio mínimo de USD 3,5 millones y a la existencia de resultados financieros favorables; en caso contrario, se priorizará la reinversión o el fortalecimiento de la liquidez. Finalmente, la distribución deberá ser aprobada por la Junta General de socios con base en estados financieros auditados y podrá ser revisada según cambios en la situación financiera, estrategia y condiciones del mercado.

Del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

Flexibilidad Financiera

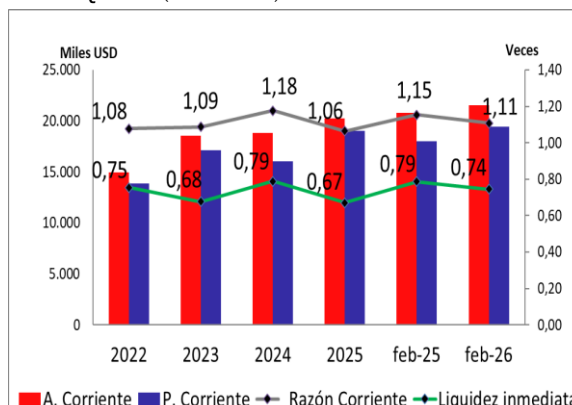
Durante los periodos analizados, PROFERMACO CÍA. LTDA. presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que evidencia que la compañía cuenta con recursos suficientes para cancelar sus pasivos de corto plazo. En consecuencia, el capital de trabajo fue positivo en cada uno de los ejercicios económicos analizados, es así que para diciembre de 2025 representó el 5,08% de los activos, mientras que al 28 de febrero de 2026 significó el 8,42% de los activos.

Por su parte, los indicadores de liquidez inmediata, inferiores a los de razón circulante, muestran la relevancia que tienen los inventarios dentro de los activos de la compañía.

CUADRO 16, GRÁFICO 11: NIVEL DE LIQUIDEZ (MILES USD)

Ítem	2022	2023	2024	2025
Activo Corriente	14.946	18.572	18.845	20.255
Pasivo Corriente	13.878	17.097	16.017	19.045
Razón Circulante (veces)	1,08	1,09	1,18	1,06
Liquidez Inmediata (veces)	0,75	0,68	0,79	0,67

Ítem	feb-25	feb-26
Activo Corriente	20.774	21.517
Pasivo Corriente	17.995	19.406
Razón Circulante (veces)	1,15	1,11
Liquidez Inmediata (veces)	0,79	0,74



Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

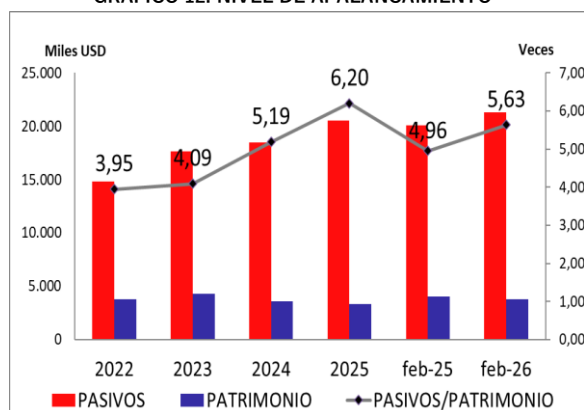
PROFERMACO CÍA. LTDA., para diciembre de 2025, el periodo de cobros (tiempo que le toma a la compañía efectivizar el cobro de su cartera) fue de 71 días (79 días en 2024); mientras que, el indicador de plazo de proveedores registró 64 días (71 días en 2024). Estos resultados derivaron en un descalce de 7 días (9 días en 2024). En cuanto al indicador de duración de existencias, se debe mencionar que este registró una rotación en bodega de 55 días en diciembre de 2025 (54 días en 2024).

Comparando el tiempo del periodo de pago a proveedores frente a la suma del tiempo de periodo de cobros de cartera más el tiempo de la duración de existencias, se tiene que la empresa muestra un descalce de 62 días en diciembre de 2025 (62 días en 2024), tiempo para el cual la empresa debe recurrir a fuentes distintas a proveedores para financiar su operación.

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

El comportamiento descrito para pasivos y patrimonio redundó en un apalancamiento (pasivo total/patrimonio) superior a la unidad a lo largo del periodo analizado. Lo anterior revela la política de financiamiento de la compañía, con privilegio del uso de recursos de terceros, la misma que aporta a la maximización de la rentabilidad para los socios.

GRÁFICO 12: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA./ Elaboración: Class International Rating

La relación Pasivo Total / EBITDA (anualizado), que compara el nivel de endeudamiento de la compañía con la generación de recursos propios por el desarrollo de la actividad, determina que al cierre de 2025 la compañía estaría en capacidad de cancelar sus pasivos en 6,00 años (5,95 años en febrero de 2026).

Por otro lado, el indicador que relaciona la Deuda financiera / EBITDA (anualizado) a diciembre de 2025 fue de 2,33 años (2,26 años en febrero de 2026), constituyéndose éste como el plazo en el cual la empresa podría cancelar el total de sus obligaciones con costo con el flujo generado.

Contingentes

PROFERMACO CÍA. LTDA., no registra obligaciones como codeudor o garante en el sistema financiero.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁶⁷

Según el reporte de la Bolsa de Valores de emisiones vigentes en circulación con fecha de corte 13 de marzo de 2026, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó en lo que va del año 2026, 5 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 4 se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y 1 en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que registraron un monto total autorizado de USD 32,50 millones, valor que representó el 54,99% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 59,10 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 17,09%, mientras que las titularizaciones representaron el 27,92%.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁶⁷ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)

Cuenta	2022	2023	2024	feb-25	2025	feb-26
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	718	907	766	2.017	446	630
Cuentas por cobrar comerciales	9.187	10.307	11.197	11.536	11.771	13.271
Provisión cuentas incobrables	(127)	(138)	(147)	(4)	(48)	(4)
Inventarios	4.465	7.011	6.201	6.580	7.460	7.036
Otros Activos Corrientes	703	484	829	646	626	585
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14.946	18.572	18.845	20.774	20.255	21.517
Propiedad y equipo neto	3.576	3.345	3.168	3.296	3.407	3.404
Otros Activos No Corrientes	35	35	35	89	154	147
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3.612	3.380	3.203	3.385	3.561	3.551
TOTAL ACTIVOS	18.558	21.952	22.049	24.159	23.816	25.069
PASIVOS						
Préstamos (Obligaciones Bancarias)	3.899	4.458	4.357	5.737	7.083	6.823
Proveedores	6.261	7.315	8.149	8.283	8.676	8.980
Obligaciones Mercado de Valores	1.209	2.714	1.792	2.078	-	-
Otros Pasivos Corrientes	2.510	2.610	1.719	1.897	3.286	3.603
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	13.878	17.097	16.017	17.995	19.045	19.406
Préstamos (Deuda bancaria LP)	286	-	-	858	866	1.276
Otros Pasivos No Corrientes	642	544	2.467	1.250	596	607
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	928	544	2.467	2.108	1.462	1.883
Deuda Financiera	5.393	7.172	6.149	8.673	7.949	8.099
Deuda Financiera C/P	5.108	7.172	6.149	7.815	7.083	6.823
Deuda Financiera L/P	286	-	-	858	866	1.276
TOTAL PASIVOS	14.806	17.641	18.484	20.103	20.507	21.289
PATRIMONIO						
Capital Social	301	301	301	301	301	301
Reservas	55	55	81	81	183	183
Otros resultados integrales	606	606	579	525	547	547
Aportes futura capitalización	-	-	800	800	-	-
Utilidad neta del ejercicio	1.348	1.559	1.254	293	1.535	472
Resultados acumulados	1.442	1.790	549	2.056	743	2.278
TOTAL PATRIMONIO	3.752	4.311	3.565	4.056	3.309	3.780

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA./ Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)

Cuenta	2022	2023	2024	feb-25	2025	feb-26
Ventas	43.956	48.769	50.962	9.950	60.335	11.479
Costo de ventas	36.146	39.923	42.133	8.333	49.741	9.579
MARGEN BRUTO	7.810	8.845	8.829	1.617	10.594	1.900
TOTAL GASTOS	5.477	6.252	6.478	1.176	7.789	1.303
UTILIDAD OPERACIONAL	2.333	2.593	2.351	441	2.805	597
Gastos Financieros	492	587	709	137	732	116
Otros ingresos/egresos no operacionales, netos	(4)	93	77	(10)	(22)	(9)
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMPOTOS.	1.837	2.100	1.720	293	2.052	472
Impuesto a la Renta (menos)	489	540	466	-	517	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.348	1.559	1.254	293	1.535	472

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA/ Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2022	2023	2024	feb-25	2025	feb-26
Gastos Operacionales / Ingresos	12,46%	12,82%	12,71%	11,82%	12,91%	11,35%
Utilidad Operacional / Ingresos	5,31%	5,32%	4,61%	4,43%	4,65%	5,20%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	3,07%	3,20%	2,46%	2,95%	2,54%	4,11%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	173,01%	166,30%	187,57%	150,27%	182,73%	126,52%
Utilidad Neta / capital permanente	210,27%	438,61%	327,83%	141,96%	113,70%	160,70%
Utilidad Operativa / capital permanente	363,79%	729,41%	614,89%	213,32%	207,76%	203,30%
(Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio	-0,28%	5,97%	6,17%	-3,48%	-1,42%	-1,94%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	36,50%	37,62%	56,54%	46,79%	47,66%	24,58%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	35,94%	36,17%	35,17%	7,23%	46,39%	12,47%
Rentabilidad sobre Activos	7,27%	7,10%	5,69%	1,21%	6,45%	1,88%
Rentabilidad Operacional / Activos Operacionales	13,40%	12,03%	11,09%	11,30%	12,16%	14,71%
Resultados Operativos Medidos / Activos Totales	12,57%	11,81%	10,66%	10,95%	11,78%	14,28%
Liquidez						
Razón Corriente	1,08	1,09	1,18	1,15	1,06	1,11
Liquidez Inmediata	0,75	0,68	0,79	0,79	0,67	0,74
Capital de Trabajo	1.067	1.475	2.829	2.779	1.210	2.112
Capital de Trabajo / Activos Totales	5,75%	6,72%	12,83%	11,50%	5,08%	8,42%
Cobertura						
EBITDA	2.904	3.228	2.848	475	3.419	635
EBITDA anualizado	2.904	3.228	2.848	2.851	3.419	3.579
Ingresos	43.956	48.769	50.962	9.950	60.335	11.479
Gastos Financieros	492	587	709	137	732	116
EBITDA / Ingresos	6,61%	6,62%	5,59%	4,78%	5,67%	5,53%
EBITDA/Gastos Financieros	5,90	5,50	4,02	3,46	4,67	5,48
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,43	0,36	0,38	0,31	0,35	0,44
EBITDA / Deuda Total	0,54	0,45	0,46	0,33	0,43	0,44
Flujo Libre de Caja / Deuda Total	0,19	0,17	0,14	0,24	0,06	0,11
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	33,96	9,66	185,98	80,01	30,31	141,60
Gastos de Capital / Depreciación	0,35	1,27	0,08	1,18	0,55	0,73
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	3,95	4,09	5,19	4,96	6,20	5,63
Activo Total / Capital Social	61,65	72,93	73,25	80,26	79,12	83,29
Pasivo Total / Capital Social	49,19	58,61	61,41	66,79	68,13	70,73
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	1,86	2,22	2,16	3,04	2,33	2,26
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	5,10	5,47	6,49	7,05	6,00	5,95
Deuda Financiera / Pasivo	36,43%	40,66%	33,27%	43,14%	38,76%	38,04%
Deuda Financiera / Patrimonio	143,77%	166,37%	172,50%	213,81%	240,24%	214,25%
Deuda Total de Corto Plazo / Deuda Total	94,70%	100,00%	100,00%	90,11%	89,11%	84,24%
Pasivo Total / Activo Total	79,78%	80,36%	83,83%	83,21%	86,11%	84,92%
Capital Social / Activo Total	1,62%	1,37%	1,37%	1,25%	1,26%	1,20%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	20,22%	19,64%	16,17%	16,79%	13,89%	15,08%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	75	77	79	69	71	68
Duración de Existencias (días)	45	64	54	47	55	43
Plazo de Proveedores (días)	63	67	71	59	64	55

Fuente: PROFERMACO CÍA. LTDA. / Elaboración: Class International Rating