

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.

Atentamente,

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL