

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS (FEDEGUAYAS)

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Fecha de comité	Calificación Asignada	Período de evaluación	Calificación Anterior	Analista Responsable
23 de octubre del 2025	AA+	Al 31 de agosto de 2025	AA+	Ing. Galo Pérez MSC analista3@summaratings.com

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

Tendencia de la Categoría: Positiva (+)

El presente Informe de Calificación de Riesgo corresponde a la Primera Emisión de Obligaciones de la compañía Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS). Este informe constituye una opinión técnica e independiente sobre la solvencia y capacidad de pago del emisor para cumplir con los compromisos derivados de sus Valores de Oferta Pública, por un monto de hasta setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 700.000,00).

Luego de evaluar la información proporcionada por el emisor, complementada con la revisión de los estados financieros auditados, SUMMARATINGS S.A. asigna a la Primera Emisión de Obligaciones de Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) la calificación de riesgo "AA" con tendencia positiva (+).

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS S.A. constituyen una opinión técnica, independiente y profesional, y no representan recomendaciones de inversión para comprar, vender o mantener valores, ni garantizan su pago o estabilidad de precio. Estas calificaciones reflejan únicamente una evaluación del nivel de riesgo asociado a los valores calificados. Las calificaciones se sustentan en la información proporcionada por el Emisor y/o Cliente. SUMMARATINGS S.A. no audita la información recibida ni garantiza su veracidad, integridad o exactitud, por lo que no asume responsabilidad por errores, omisiones o resultados derivados del uso de dicha información.

La calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores permanezcan en circulación. En casos excepcionales, la revisión podrá efectuarse en periodos menores a seis meses, cuando se produzcan hechos relevantes o cambios significativos que puedan afectar la situación financiera o la capacidad de pago del emisor.

SUMMARATINGS S.A. no actúa como asesor legal, fiscal o financiero. Las calificaciones emitidas son opiniones técnicas, elaboradas conforme a metodologías aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y no constituyen auditorías, certificaciones ni recomendaciones de inversión. En consecuencia, SUMMARATINGS S.A. no se hace responsable de la veracidad de la información suministrada por el emisor.

Para proteger la propiedad intelectual de CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A., queda expresamente prohibida la divulgación pública total o parcial del contenido de este documento, así como de los informes o documentos derivados del contrato de prestación de servicios. La documentación e información será de uso exclusivo entre las partes, la Firma Calificadora y el Emisor, y podrá ser incorporada únicamente en las plataformas o medios oficiales exigidos por los organismos de control y la normativa vigente del Mercado de Valores. Queda prohibida toda reproducción, copia o distribución no autorizada de este documento sin consentimiento previo y por escrito de SUMMARATINGS S.A. En caso de que terceros relacionados con el emisor requieran esta información, su entrega deberá contar con la autorización expresa de la calificadora; de lo contrario, no se considerará como documento oficial emitido por SUMMARATINGS S.A., reservándose esta el derecho de ejercer las acciones legales pertinentes ante cualquier uso indebido o reproducción no autorizada.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riesgo Entorno Económico

- Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registro uno de los niveles más bajos en los últimos años. El promedio mensual se ubicó en 855 pb y al 30 de junio cerró en 814 pb.
- Los indicadores de expectativas, a mayo de 2025 el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 56,4 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,4 puntos.
- La inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%; la Canasta Familiar Básica se situó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33.
- A nivel del Sector Público No Financiero (SPNF), el saldo global de enero a abril fue de superávit de 0,4% del PIB, apoyado en mayores ingresos no petroleros; sin embargo, el PGE a mayo pasó a un déficit global de 1% del PIB.
- La recaudación tributaria neta acumulada a junio creció 5,8% interanual y representó 7,21% del PIB (IVA 4,12% del PIB; IR 2,81% del PIB).
- El indicador de deuda pública se ubicó en 48,12% del PIB a abril de 2025.
- El Gobierno activó un paquete de medidas entre las cuales incluyen: ajuste de tarifas eléctricas para clientes de alto voltaje y medio voltaje, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B), tasa de fiscalización minera con cronograma de implementación y reapertura gradual del Catastro Minero durante 2025 y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal).
- Al cierre de junio de 2025, las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 8.409 millones.
- La liquidez continuó ampliándose, en mayo de 2025 los depósitos del SFN crecieron 17,5% interanual, mientras que la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 7,5%.
- El Fondo de Liquidez alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior.
- Los costos de financiamiento mantienen una trayectoria descendente, en junio de 2025, la Tasa Activa Referencial (TAR) fue 8,46% y la Tasa Pasiva Referencial (TPR) 6,56%.

Riesgo Sectorial

- FEDEGUAYAS opera en el sector "Artes, entretenimiento y recreación" (CIU R), promoviendo actividades deportivas y recreativas en la provincia del Guayas.
- El sector enfrenta competencia en diversas fuentes de ingresos como patrocinios, ventas de boletos y acuerdos de transmisión, lo que influye en sus dinámicas.
- La demanda estacional y la influencia de eventos específicos crean patrones cíclicos en los ingresos, pero la innovación y el bienestar físico ofrecen oportunidades de crecimiento.
- Las regulaciones establecidas por el Ministerio del Deporte y la Ley del Deporte en Ecuador equilibran la seguridad y la expansión en el sector, afectando su desarrollo y crecimiento.

Riesgo de Posición del Emisor en la Industria

- La consolidación del cliente en el ámbito deportivo le proporciona una sólida base de conocimientos y relaciones que pueden ser aprovechadas para enfrentar la competencia y adaptarse a los cambios en la demanda.
- La amplia propuesta de valor de FEDEGUAYAS, que abarca 46 disciplinas deportivas y una variedad de programas de formación, permite adaptarse a las cambiantes expectativas de los clientes y mantener su atractivo en el sector.
- Cambios regulatorios y expectativas del público externo pueden influenciar significativamente el éxito y estabilidad de la federación.

Riesgo de Estructura Administrativa y Gerencial

- La jerarquía organizativa clara y la visión estratégica a cinco años reflejan una estructura sólida y metas ambiciosas para fortalecer la institución y su presencia en el ámbito deportivo.
- La inclusión de comisiones y el enfoque multidisciplinario en la gestión demuestran una búsqueda de perspectivas diversas y una dirección estratégica informada.

Riesgo de la Estructura Financiera

- El decremento en utilidad sobre ingresos, pasando del 21,36% a un 1,04% en agosto 2025, en conjunto con un decrecimiento del 42,45% de los ingresos con respecto a la fecha de corte del año anterior.
- La relación Deuda/EBITDA fue de 0,45 en agosto de 2024 y de -1.12 en agosto de 2025, evidenciando que en agosto del 2025 se incrementó la deuda principalmente por la emisión de obligaciones y el EBITDA que fue negativo en el periodo de análisis.

Riesgo del Posicionamiento del Valor en el Mercado

- El emisor, considerando el monto de la presente emisión, a agosto 2025, cumple con los resguardos y garantías de ley, así como límite de endeudamiento establecido.
- La presente emisión cuenta con garantía específica la cual consiste en un fideicomiso de administración de flujos de fondos, al que se aportarán los derechos de cobro de arriendo y concesión de inmuebles con canon mensual, soportados en sendos contratos y que corresponden a la autogestión.

RIESGO DEL ENTORNO ECONÓMICO***Equilibrio Político, Social e Institucional***

Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registro uno de los niveles más bajos en los últimos años. El promedio mensual se ubicó en 855 pb y al 30 de junio cerró en 814 pb.¹, reflejando una mejora en las expectativas de riesgo soberano y una percepción de mayor confianza por parte de los mercados respecto de la estabilidad económica y política del país.

Los indicadores de expectativas, a mayo de 2025 el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 56,4 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,4 puntos². Los resultados sugieren una moderada recomposición de la confianza, aunque todavía por debajo de umbrales históricamente altos.

La mejora en los indicadores se apoya a la superación de un período de alta incertidumbre política que marcó el primer trimestre del año. Debido al clima de tensión generado por la segunda vuelta electoral entre el presidente en funciones, Daniel Noboa, y la candidata del correísmo, Luisa González. Esta contienda electoral, marcada por posiciones ideológicas opuestas, generó una fuerte cautela en los mercados, ya que los inversionistas percibían riesgos significativamente distintos dependiendo del resultado político, lo que encareció el acceso al financiamiento externo y limitó las decisiones de inversión. No obstante, una vez superada la incertidumbre electoral y confirmada la continuidad institucional, los mercados reaccionaron positivamente, interpretando esta estabilización política como una señal favorable. A ello se sumó el anuncio de un paquete de medidas económicas (2 de junio de 2025) orientado a corregir el déficit fiscal y fortalecer la sostenibilidad, que incluyó, entre otras, tasa de fiscalización minera, reapertura del catastro minero, ajustes al subsidio al diésel para flota atunera, modificación de tarifas eléctricas para usuarios de alto y medio voltaje, auditorías a empresas estatales y arancel al régimen courier 4x4³. En el plano normativo, la Ley de Integridad Pública incorporó reformas en ámbitos penal, administrativo y de gestión de servicios públicos y sectores regulados, reforzando las señales de orden institucional y transparencia⁴.

Por el lado crediticio, Moody's ratificó la calificación soberana en Caa3 con perspectiva estable (13 de junio de 2025)⁵, confirmando que, pese a la mejora reciente del riesgo país, el perfil de riesgo sigue siendo de alta especulación.

Perspectivas de Crecimiento e índice Económico

Para 2025 se prevé un crecimiento del PIB real de 2,8%, con un impulso predominante del consumo de los hogares en un entorno de baja inflación. Esta previsión se respalda en el dinamismo observado en el primer trimestre de 2025, lo que sugiere una trayectoria de recuperación moderada pero sostenida. Las estadísticas oficiales proyectan que el PIB real alcanzaría un valor de USD 116.305 millones y el PIB nominal (preliminar) USD 129.018 millones⁶.

En junio de 2025 la inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%. La Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33, lo que equivale al 107,96%

¹<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

²https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

³<https://www.teleamazonas.com/actualidad/noticias/economia/son-seis-medidas-economicas-anuncio-gobierno-lunes-2-junio-96320/>

⁴ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-ley-integridad-publica-99695/>

⁵ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

de cobertura de la CFB⁷. Estos resultados son consistentes con un esquema de precios estable y con mejoras en el poder de compra.

En cuanto a la variación interanual de los Bienes y Servicios, a junio de 2025 la inflación interanual de servicios fue 3,70%, mientras que la de bienes fue -0,27%. En la lectura mensual de ese mismo mes, los bienes variaron -0,01% y los servicios 0,15%⁸, reforzando la idea de que los ajustes de precios se concentran en rubros de servicios.

En junio de 2025, la tasa de desempleo se situó en 3,5%, el empleo adecuado/pleno en 35,9% y el subempleo en 19,6%⁹. Estas métricas, junto con la baja volatilidad de precios, son coherentes con un proceso de recuperación gradual de la demanda interna.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2025 la cuenta corriente registró un superávit de USD 2.529 millones, el mayor de la serie reciente, El resultado obedeció al saldo positivo de bienes y al fuerte ingreso por remesas¹⁰ según cifras oficiales del BCE. Este resultado refleja la capacidad del país para generar ingresos externos, fortaleciendo así la sostenibilidad macroeconómica en el corto plazo. Las remesas recibidas alcanzaron USD 1.724 millones en el primer trimestre de 2025 más del 23.7% del año anterior¹¹. Este flujo contribuye al superávit de cuenta corriente y refuerza la disponibilidad de divisas.

A la fecha de corte más reciente publicada en informes consolidados, la balanza comercial acumulada a mayo de 2025 registró un superávit de USD 3.463 millones: petrolera USD 818 millones y no petrolera USD 2.645 millones. Estos saldos reflejan la mejora en el frente no petrolero y un saldo petrolero aún favorable¹².

De acuerdo con el tablero oficial del BCE, en junio de 2025 las exportaciones de bienes sumaron USD 3.328,15 millones y las importaciones USD 2.624,99 millones, con un saldo comercial mensual alrededor de USD 703,16 millones. Esto sugiere continuidad del superávit observado en el primer semestre, a la espera del consolidado oficial a junio en los boletines mensuales¹³.

En el acumulado de enero a abril de 2025, destacaron los crecimientos en cacao, camarón y otros primarios y procesados, a la par de una caída en petroleras por menor producción. Esta composición confirma que la tracción no petrolera fue el principal soporte del sector externo en el arranque del año¹⁴.

El comportamiento favorable del sector externo, reflejado en un superávit de cuenta corriente en el primer trimestre del 2025 (USD 2.529 millones) y en un superávit comercial acumulado hasta mayo de 2025 (USD 3.463 millones; no petrolero USD 2.645 millones), reduce las necesidades de financiamiento externo y refuerza la estabilidad de la dolarización al sostener la disponibilidad de divisas y la posición externa del país.

Este desempeño externo se complementa con la expansión del PIB de 3,4% interanual en el primer trimestre de 2025 impulsada, según el Banco Central, por la recuperación del consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones no petroleras; con aportes destacados de actividades primarias y de servicios (agricultura, acuicultura y pesca; manufacturas de alimentos y bebidas; comercio; y servicios financieros), lo que sugiere una recuperación simultánea desde la demanda interna y el frente externo.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Con información a junio de 2025, la ejecución del Presupuesto General del Estado (PGE) muestra ingresos corrientes devengados por USD 11.652 millones y gastos corrientes por USD 11.414 millones, lo que deja un superávit corriente de USD 238 millones. No obstante, el mayor gasto de capital (inversión y transferencias de capital) frente a los ingresos de capital generó un déficit

⁷https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf

⁸ https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

⁹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Junio_2025/202506_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf

¹⁰ https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

¹² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoBalanzaComercial.html>

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

¹⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

presupuestario devengado de USD 166 millones en el acumulado a junio. En el mismo periodo se registraron ingresos de financiamiento devengados por USD 5.240 millones y amortizaciones de deuda por USD 2.941 millones¹⁵, consistentes con un manejo prudente de pasivos.

A nivel del Sector Público No Financiero (SPNF), el saldo global de enero a abril fue de superávit de 0,4% del PIB, apoyado en mayores ingresos no petroleros; sin embargo, el PGE a mayo pasó a un déficit global de 1% del PIB, reflejando la estacionalidad de la ejecución y presiones de gasto de capital. La recaudación tributaria neta acumulada a junio creció 5,8% interanual y representó 7,21% del PIB (IVA 4,12% del PIB; IR 2,81% del PIB)¹⁶, lo que aporta holgura relativa del lado de ingresos.

El indicador de deuda pública se ubicó en 48,12% del PIB a abril de 2025. El saldo externo alcanzó USD 47.967 millones, con menor uso de bonos globales, mientras que la deuda interna llegó a USD 14.115 millones, impulsada por obligaciones de empresas públicas (EP) y GAD¹⁷. A junio, la ejecución presupuestaria registra amortizaciones devengadas por USD 2.941 millones¹⁸, lo que contribuye a contener el saldo de obligaciones y a suavizar el perfil de vencimientos, coherente con una gestión estratégica del pasivo.

El Gobierno activó un paquete de medidas orientado a elevar ingresos permanentes y racionalizar subsidios, entre las cuales incluyen: ajuste de tarifas eléctricas para clientes de alto voltaje y medio voltaje¹⁹, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B)²⁰, para desincentivar el uso indebido y proteger la producción nacional, tasa de fiscalización minera con cronograma de implementación y reapertura gradual del Catastro Minero durante 2025²¹ y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal)²². Estas acciones constituyen señales de compromiso con la sostenibilidad fiscal y macroeconómica valoradas por organismos y mercados.

El superávit corriente y una recaudación en expansión sostienen la moderación fiscal en el corto plazo; el déficit devengado a junio obedece, principalmente, a la brecha de capital. Con una deuda/PIB de 48,12%, el nivel es manejable en términos regionales, pero exige superávits primarios persistentes para anclar el costo de la deuda y el perfil de vencimientos. Las medidas vigentes a junio de 2025 fortalecen la posición estructural de las finanzas públicas al ampliar ingresos y racionalizar subsidios, además de reforzar señales de gobernanza que, de ejecutarse con consistencia, podrían abaratar gradualmente el financiamiento soberano.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Al cierre de junio de 2025, Ecuador presentó un entorno financiero y monetario caracterizado por estabilidad y fortalecimiento de su posición externa, en línea con la recuperación gradual de la economía. Uno de los indicadores clave en este ámbito fueron las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 8.409 millones²³, lo que supone una mejora frente a 2024 y respalda la capacidad de pago externo y la liquidez del sistema bajo dolarización.

Este fortalecimiento de las reservas se ha dado en un contexto de creciente ingreso de divisas por exportaciones, remesas y menor presión sobre la balanza de pagos, lo que ha reforzado la liquidez del sistema financiero nacional. Además, proporciona al Estado mayor capacidad para atender obligaciones externas y absorber posibles choques internacionales sin comprometer la estabilidad monetaria.

La liquidez continuó ampliándose, en mayo de 2025 los depósitos del SFN crecieron 17,5% interanual, mientras que la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 7,5%. En paralelo,

¹⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/4.-EEP-C-PGE-JUNIO-2025.pdf>

¹⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/08/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-32-Julio-2025.pdf>

¹⁷ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/08/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-32-Julio-2025.pdf>

¹⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/4.-EEP-C-PGE-JUNIO-2025.pdf>

¹⁹ https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Resolucion-ARCONEL-006-25_PTSPEE-2025-codificado_certificado.pdf?utm_source

²⁰ https://www.produccion.gob.ec/gobierno-nacional-aplica-un-arancel-al-regimen-courier-4x4-para-frenar-el-uso-indebido-y-proteger-a-la-industria-nacional/?utm_source

²¹ https://www.recursoyenergia.gob.ec/nueva-tasa-de-fiscalizacion-minera-fortalecera-el-control-estatal-y-combate-a-la-extraccion-ilicita-de-minerales/?utm_source

²² https://www.eppetroecuador.ec/?p=4567&utm_source

²³ <https://repositorio.bce.ec/bitstream/32000/3084/1/Informaci%c3%b3n%20Estad%c3%adstica%20Mensual%20%20No.%202080.pdf>

el Fondo de Liquidez alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior²⁴, fortaleciendo la capacidad de respuesta del esquema financiero ante eventuales tensiones.

Los costos de financiamiento mantienen una trayectoria descendente, en junio de 2025, la Tasa Activa Referencial (TAR) fue 8,46% y la Tasa Pasiva Referencial (TPR) 6,56%²⁵, en línea con la mayor disponibilidad de liquidez y la recomposición gradual del crédito hacia segmentos productivos y de consumo.

El comportamiento de precios sigue contenido, en junio de 2025, la inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%; la Canasta Familiar Básica se situó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33²⁶, lo que preserva el poder adquisitivo y favorece un entorno predecible para ahorro e inversión.

En conjunto, mayores reservas, liquidez en expansión y tasas de referencia a la baja consolidan un panorama financiero saludable y compatible con la recuperación gradual de la economía observada en el primer semestre de 2025. La sostenibilidad de este cuadro dependerá de la continuidad en la acumulación de reservas, la dinámica del crédito prudente y la estabilidad de precios en un contexto externo aún volátil.

RIESGO SECTORIAL

El sector en el que opera la Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) se identifica con el código CIIU "R", correspondiente a "Artes, entretenimiento y recreación". En este ámbito, la empresa desempeña un papel esencial al promover y coordinar actividades deportivas y recreativas en la provincia del Guayas. Al operar en este sector, no solo se enfoca en la organización de eventos deportivos, sino que también contribuye al desarrollo de talentos, la promoción de hábitos saludables y la mejora del bienestar comunitario.

El sector de "Artes, entretenimiento y recreación" no solo impulsa la salud física y mental, sino que también tiene un impacto en el ámbito económico y social. A través de la promoción de eventos deportivos, la colaboración con otras entidades y la creación de oportunidades recreativas, FEDEGUAYAS fortalece la comunidad del Guayas y fomenta la participación en actividades que enriquecen la vida diaria y generan efectos positivos en la sociedad en general.

Fuerzas Competitivas del Sector

1	Organizaciones líderes	Las organizaciones líderes en el sector deportivo y recreativo en Ecuador establecen el tono y la dirección de la industria. Su experiencia en la organización de eventos, la gestión de atletas y la construcción de redes de contactos sólidas establece barreras significativas para nuevos competidores.
2	Beneficiarios	La diversidad de beneficiarios, que abarca desde atletas hasta aficionados y espectadores, es un factor clave que influye en la estrategia de las empresas del sector. Estos poseen un poder de negociación bajo debido a que deben ajustarse a las disponibilidades horarias de la Organización.
3	Proveedores	La colaboración con proveedores de equipos, instalaciones y servicios logísticos es esencial en el sector deportivo y recreativo de Ecuador. Las organizaciones líderes deben mantener relaciones sólidas con proveedores para asegurar suministros confiables y eficientes para eventos y actividades recreativas.
4	Barreras de entrada	Las barreras para ingresar al sector deportivo y recreativo en Ecuador pueden ser altas debido a las inversiones requeridas en infraestructura, recursos para eventos y el establecimiento de relaciones con atletas y patrocinadores. La experiencia y las relaciones establecidas por las organizaciones líderes dificultan la entrada de nuevos actores en el mercado.
5	Bienes sustitutos	Los sustitutos para el sector podrían incluir actividades recreativas y de entretenimiento alternativas. Para combatir esta amenaza, las empresas del sector deben centrarse en proporcionar experiencias únicas y valiosas que no puedan ser fácilmente replicadas por otras formas de entretenimiento.

²⁴<https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

²⁵<https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

²⁶https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf?utm_source

Análisis de los Principales Factores Cíclicos y de Crecimiento del Sector

La composición de ingresos en este sector está influenciada por varias fuentes, como patrocinios, ventas de boletos, membresías y acuerdos de transmisión. Dado el interés público constante en el deporte y la recreación, así como la demanda estacional que puede fluctuar en torno a eventos específicos, acorde al análisis histórico el crecimiento es cíclico. Las temporadas deportivas, eventos internacionales y actividades recreativas estacionales pueden dar lugar a patrones de ingresos que sigan ciertos ciclos predecibles. Sin embargo, también hay espacio para el crecimiento a través de la diversificación de ofertas, la expansión de audiencias y la inversión en infraestructura.

En términos de su naturaleza, el sector podría considerarse principalmente cíclico, dado que la demanda y los ingresos pueden experimentar variaciones estacionales y depender en parte de eventos específicos. No obstante, la capacidad de las empresas para innovar en sus ofertas, expandir su base de consumidores y aprovechar la creciente conciencia sobre la importancia del deporte y el bienestar físico podría proporcionar un potencial de crecimiento sostenido a largo plazo. En consecuencia, el sector podría exhibir características tanto cíclicas como de crecimiento, adaptándose a las tendencias cambiantes y buscando oportunidades para expandirse en un entorno dinámico.

Regulaciones del Sector

Las regulaciones en el sector deportivo y recreativo en Ecuador, establecidas bajo la jurisdicción del Ministerio del Deporte y la Ley del Deporte, juegan un papel dual en su crecimiento. Por un lado, al proporcionar directrices claras para la organización de eventos y la seguridad de los involucrados, las regulaciones fomentan la confianza de los participantes y patrocinadores, creando un ambiente estable para el desarrollo del sector. Sin embargo, un exceso de regulaciones o reglas ambiguas podría impactar negativamente en su crecimiento al aumentar las cargas administrativas y limitar la innovación. El equilibrio entre la regulación que promueve la integridad y el entorno que estimula la expansión sostenible es fundamental para el florecimiento del sector deportivo y recreativo en Ecuador.

RIESGO DE LA POSICIÓN DEL EMISOR

La Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) fue fundada el 25 de julio de 1922 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Esta institución centenaria que ha estado impulsando el desarrollo del deporte en Guayas durante generaciones. Su firme compromiso con la excelencia, la promoción del talento local y la organización de eventos deportivos de alto nivel, la sitúan en una posición única como líder en el fomento y el fortalecimiento del deporte en la provincia. Además, es la entidad con el mayor rango jerárquico en la provincia del Guayas con un total de 211 empleados, la Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) opera en un contexto donde la provincia del Guayas cuenta con una población significativa de 4.391.000 habitantes aproximadamente.

FEDEGUAYAS tiene una amplia propuesta de valor al fomentar la práctica de 46 disciplinas deportivas en 58 escenarios y 6 gimnasios distribuidos en 9 complejos deportivos de su propiedad. Además, la institución participa en eventos deportivos nacionales y programas de formación, abarcando desde la base formativa hasta el acompañamiento de atletas de alto rendimiento. La Federación ha demostrado una sólida presencia en los Juegos Deportivos Nacionales y otros campeonatos nacionales, involucrando tanto categorías convencionales como adaptadas.

En términos financieros, FEDEGUAYAS reportó un total de ingresos de USD 2, 30 millones en 2024 y de USD 1.07 millones hasta agosto 2025.

Es importante mencionar que una de las fuentes de ingresos de FEDEGUAYAS proviene principalmente de transferencias del sector público.

Con una estructura organizativa orientada a la gestión por resultados, FEDEGUAYAS cuenta con personal técnico y multidisciplinario calificado para brindar servicios de calidad a la comunidad deportiva. A pesar de las ventajas y logros obtenidos, la Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) también enfrenta desafíos considerables, como los costos asociados al mantenimiento de su infraestructura deportiva y la necesidad de adaptarse a las regulaciones cambiantes del sector.

Posición Competitiva del Emisor dentro de la Industria

FEDEGUAYAS interactúa con proveedores de equipos, infraestructura y servicios logísticos, cuya gestión de relaciones afecta su continuidad operativa y calidad de servicios. Los clientes, que incluyen atletas, aficionados, espectadores y patrocinadores, son cruciales para su éxito; por ende, la Federación debe ajustar su oferta para mantenerse relevante y atractiva en respuesta a sus cambiantes expectativas.

La competencia representa un factor esencial, ya que la empresa compite con otras federaciones deportivas y entidades recreativas tanto en la provincia del Guayas como a nivel nacional. Su capacidad para innovar en eventos, programas de formación y atraer atletas es fundamental para diferenciarse y destacar en este escenario competitivo. Los sustitutos, como alternativas de entretenimiento y deporte, presentan una amenaza potencial. Para contrarrestarla, debe ofrecer experiencias únicas y valiosas que no puedan ser fácilmente reemplazadas por otras formas de entretenimiento.

Las barreras de entrada son obstáculos que enfrentarían los nuevos competidores en la industria. La inversión en infraestructura, la necesidad de relaciones sólidas con atletas y patrocinadores, así como la experiencia acumulada, configuran estas barreras. Para proteger su posición dominante, debe capitalizar estas ventajas y fortalecer sus relaciones y experiencia.

Perspectivas de Crecimiento de Ventas del Emisor

Durante el periodo de agosto 2024 a agosto 2025, los ingresos experimentaron un decremento del -42,45%, evidenciando un decrecimiento en la demanda por arrendamiento de bienes. Las proyecciones proporcionadas por el emisor acentúan este optimismo, contemplando un aumento mensual constante del 2% durante los próximos 5 años (24% anual).

Sin embargo, también resaltan la importancia de una administración financiera cuidadosa y la necesidad de monitorear de cerca el entorno económico y factores internos. Esta combinación de resultados previos sólidos y proyecciones optimistas, sumado a un enfoque cauteloso y adaptativo, sugiere que FEDEGUAYAS está bien posicionado para mantener su trayectoria ascendente en la generación de ingresos y desarrollo sostenible en el ámbito deportivo y recreativo, mientras se adapta a los cambios y desafíos que puedan surgir en el camino.

Eficiencia Operativa y Rentabilidad del Negocio

Tabla 1. Eficiencia operativa y rentabilidad

INDICADORES FINANCIEROS	2022	2023	ago-24	2024	ago-25
Días de Cuentas por Cobrar	183	39	62	20	13
Margen Bruto/Ventas	100,00%	100,00%	99,08%	99,24%	99,42%
Margen de Utilidad en Operacione	-27,87%	17,15%	33,12%	18,54%	-11,13%
EBITDA/Ventas	-27,87%	39,81%	45,28%	30,79%	-3,65%
Utilidad Neta/Ventas	2,87%	7,22%	21,36%	17,75%	1,04%
ROE	0,01%	0,15%	0,45%	0,46%	0,01%
ROA	0,01%	0,15%	0,45%	0,46%	0,01%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En agosto 2024 el periodo de cobro era de 62 días, mientras que en agosto de 2025 disminuyó a 13 días, mejorando la eficiencia operativa. En el análisis histórico se evidencia una tendencia decreciente del indicador de 2022 al 2024.

La estructura financiera de la compañía a diciembre 2024 y agosto 2025 presenta costo de ventas, por lo cual el margen bruto registro una participación promedio del 99,62%. En lo referente al indicador EBITDA/ventas se evidencia una desmejora del indicador en el periodo de análisis. El indicador EBITDA/ventas se ubicó en -3,65% a agosto 2025, desmejorando respecto a agosto 2024.

El retorno neto sobre ventas (Utilidad/Ventas) se ubicó en 1,04% a la fecha de corte y presenta una desmejora significativa de manera interanual. El rendimiento sobre activos (ROA) se ubicó en 0,01% en agosto 2025. El rendimiento sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 0,01%, si bien es cierto estos indicadores muestran resultados positivos por la utilidad neta de USD 11 mil, los resultados presentados a la fecha de corte tanto de ROE como de ROA configura un espacio de mejora para la entidad.

RIESGO ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y GERENCIAL

Evaluación de la Administración y Gobierno de la Corporación

Por la naturaleza del Emisor este no presenta estructura accionarial. En la revisión se evidencia una jerarquía organizativa que se distingue por su claridad y distinción de roles. Esta estructura arranca con la Asamblea General y el Directorio, delineando la base de autoridad y toma de decisiones. Por su parte, la presidencia exhibe una dimensión estratégica, acompañada de comisiones que otorgan un enfoque multidisciplinario a la gestión. Asimismo, le sigue la administración general, junto con un auditor de procesos operativos y de igual manera, una coordinación de informática y soporte. Y por último se encuentra una Dirección Técnico Metodológico, Dirección Administrativa Financiera, Dirección Jurídica, Dirección de Talento Humano y Bienestar Institucional, Dirección de Infraestructura, Dirección de Planificación y Control de Gestión, y Dirección de Marketing.

Política y Estrategia Corporativa

El análisis de las políticas y estrategias corporativas proyecta una visión estratégica que abarca los próximos cinco años. A través de objetivos estratégicos definidos, donde se busca fortalecer su estructura institucional, impulsar la excelencia deportiva, optimizar su infraestructura y afianzar sus vínculos con la comunidad. Los ejes estratégicos establecidos, como el fortalecimiento institucional, la excelencia deportiva y la infraestructura óptima, perfilan un camino hacia la consolidación de su imagen institucional y el fomento de una formación deportiva integral. Estas metas buscan alinearse con estándares internacionales de competición y expandir la participación de atletas desde distintos sectores de la provincia, con especial énfasis en la inclusión y la igualdad de género.

Actualmente para la realización de eventos masivos ya sean estos culturales y/o deportivos se cuenta con una iluminación led repotenciada desde el año 2022 terminando la adecuación a inicios del año 2023, en el caso de su terreno de juego se cuenta con una cancha de césped sintético homologada por la FIFA, pista atlética homologada por la Federación Internacional de Atletismo donde se pueden desarrollar campeonatos nacionales e internacionales, así también una pista de ciclismo; todo esto al interior del estadio abierta al público en general y regularmente utilizada para los entrenamientos de nuestros deportistas y escuelas permanentes. Como estrategia de servicio y pensando en el cliente se sectorizó el Estadio Modelo al momento de la realización de eventos masivos, de manera que de acuerdo a lo que solicite el cliente puede realizar las adecuaciones necesarias todo esto con relación al costo por el alquiler del estadio. Categorizando ciertos sectores de uso por valores.

La Piscina Olímpica se encuentra repotenciada, a inicios de este año se realizaron trabajos de mantenimiento y reparación con el objetivo de brindar un mejor servicio al usuario de membresía y cursos permanentes o vacacionales, estos servicios están abiertos al público en general.

Para el 2024 FEDEGUAYAS los ingresos fueron por un monto de USD 2,30 millones y egresos por USD 1,30 millones. En lo referente a la planificación estratégica la entidad cuenta con un plan estratégico para el periodo 2023-2028. Este plan estratégico se enmarca en los siguientes ejes: fortalecimiento institucional, excelencia deportiva, infraestructura óptima y desarrollo de marca. Estos ejes se plasman en 4 objetivos estratégicos.

RIESGO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

La entidad ha contratado al C.P.A. Félix Lasso Zurita, quien encabezó la auditoría externa de los ingresos y gastos anuales desde el año 2020 hasta el 2022, mientras que para el año 2023 y 2024 se contrató a Páez, Florencia & CO. Cía. LTDA. Es importante mencionar que, la firma con la que se trabajó en el periodo 2024 se encuentra inscrito en el Catastro Público del Mercado de Valores. Adicionalmente, se han suministrado balances internos mensualizados hasta la fecha de corte, agosto 2025. En este contexto, se debe indicar que no se han identificado salvedades en los informes auditados.

En el proceso de análisis de la estructura financiera, se adopta un enfoque integral considerando dos estados financieros para obtener una perspectiva robusta. En primer lugar, se evalúan los estados financieros internos mensualizados, que reflejan la gestión autónoma de la Federación en sus operaciones y actividades. Estos estados reflejan específicamente la autogestión de la Federación en

sus operaciones y actividades, sin ninguna conexión con los estados financieros del Ministerio de Economía y Finanzas.

Por otro lado, se incorporan los estados financieros proporcionados por el Ministerio de Economía y Finanzas, que se originan a partir de la asignación directa que la federación recibe del presupuesto general del estado. Estos estados reflejan la parte de la financiación que proviene del gobierno central y su inclusión en el análisis proporciona una comprensión completa de la estructura financiera de la federación.

Es importante destacar que según lo informado por el cliente esta acumulación y evaluación de dos conjuntos de estados financieros diferentes no infringe el principio contable de la doble contabilización. Los estados financieros internos son exclusivos de la gestión de la Federación y no se duplican en los registros del Ministerio de Economía y Finanzas, ya que representan fuentes distintas de información financiera que contribuyen a una evaluación de la salud financiera de la entidad.

Mencionamos que los estados financieros internos fueron proporcionados por el Emisor para usarlos en el proceso de análisis de la calificación de riesgo, estos deben cumplir con los requerimientos exigidos por la normativa legal, señalando que el Emisor es el responsable que la documentación entregada a la Calificadora de Riesgo sea idéntica a la presentada a los organismos de control, sin perjuicio hacia la Calificadora de que se hallare diferencia entre la información entregada para la evaluación y la presentada al ente de control, asumiendo el Emisor el compromiso de entregar información verídica.

Estructura Financiera

Tabla 2. Cuentas e indicadores financieros principales en miles USD

Periodo	2022	2023	ago-24	2024	ago-25	PROMEDIO 2022-2024
Activo	89.263	88.327	88.976	88.739	90.104	88.776
Pasivo	1.669	1.098	993	810	1.233	1.192
Patrimonio	87.594	87.229	87.983	87.929	88.871	87.584
Ventas	224	315	1.864	2.297	1.073	945
Margen Bruto	224	315	1.847	2.280	1.067	940
EBITDA	-62	126	844	707	-39	257
EBIT	-62	54	618	426	-119	139
EAT (Utilidad o Pérdida del p	6	23	398	408	11	146
Utilidad/ Venta	2,87%	7,22%	21,36%	17,75%	1,04%	5,05%
Ventas / Total Activos	0,00	0,00	0,02	0,03	0,01	0,01
Total Activos / Patrimonio	1,02	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01
ROA	0,01%	0,03%	0,45%	0,46%	0,01%	0,16%
ROE	0,01%	0,03%	0,45%	0,46%	0,01%	0,17%
NOF/VENTAS	-3,12	-0,48	0,21	0,06	-0,07	-1,18
FM/VENTAS	-115,94%	-310,97%	-2,42%	-2,57%	83,97%	-143,16%
FM/NOF	1,09	5,23	0,03	0,13	12,52	2,15
Ebitda/ Gasto Financiero	-75,84	27,84	20,30	15,84	-0,45	-10,72
Deuda/ Ebitda	-0,11	0,04	0,45	0,25	-1,12	0,06

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de la estructura financiera de la entidad, se observa una variación del activo de 1.27% en agosto 2025 respecto a agosto 2024. El pasivo en el mismo periodo aumento en 24.21%. El pasivo a corto plazo decreció en -52.57%. Esta dinámica responde a un enfoque en la gestión de cuentas por pagar a corto plazo en los últimos años para estabilizar las obligaciones financieras.

El patrimonio, por su parte, se mantuvo sin variaciones significativas, a agosto 2025 el patrimonio de FEDEGUAYAS ascendió a USD 88,87 millones. Además, los ingresos de agosto 2024 a agosto 2025 experimentaron un decremento del -42.45%, indicando una disminución en la demanda de los servicios ofrecidos por la entidad durante ese período.

En términos de eficiencia operativa, se aprecia una significativa desmejora en la utilidad sobre ventas. En agosto 2024, esta cifra se situaba en 21,36% mientras que, en agosto 2025, experimentó una desmejora alcanzando un 1,04%. Esta desmejora surge principalmente al decremento en los ingresos.

En cuanto a la rotación de activos, se observa que se mantuvo en niveles relativamente bajos a lo largo del periodo, con un promedio de 0,14. Este fenómeno puede estar relacionado con las particularidades del sector deportivo, donde la infraestructura y los activos físicos tienden a tener una vida útil más prolongada y pueden tener un papel central en las operaciones de la entidad.

Por último, el apalancamiento financiero se mantuvo estable, con una relación de activos sobre patrimonio de 1,01 en el periodo de análisis. Esta estabilidad sugiere una gestión financiera prudente, donde la entidad busca mantener niveles equilibrados de deuda en relación a sus recursos propios, lo que podría contribuir a una mayor solidez y estabilidad en su estructura financiera.

Adecuación de las Finanzas a Corto Plazo

La relación NOF/VENTAS, que mide la proporción entre las Necesidades Operativas de Fondos (NOF) y las ventas, muestra variaciones a lo largo del período. Comenzando en 0,21 en agosto 2024 decreciendo a -0,07 en agosto 2025, con un promedio de -1,18, esta relación sugiere que las necesidades de fondos a corto plazo para respaldar las operaciones del emisor son mejorables. La relación FM/VENTAS aumentó en el periodo de análisis, pasando de -2,42% a 83,97%,

En cuanto a la relación FM/NOF, que evalúa la capacidad del Fondo de Maniobra (FM) para financiar las Necesidades Operativas de Fondos (NOF), muestra un valor de -0,03 en agosto 2024 y pasando a un indicador de 12.52 veces a agosto 2025. Estos resultados a la fecha de corte sugieren que el emisor podría presentar una necesidad de financiamiento en el corto plazo para solventar sus necesidades operativas.

Apalancamiento Financiero

La relación EBITDA/Gasto Financiero, que evalúa la capacidad de cubrir los compromisos de intereses, experimenta una desmejora interanual en el periodo de análisis, pasando de 20,30 veces a -0,45 veces lo cual se valora de forma negativa esta relación al comparar con otros periodos. Cabe destacar que en el periodo de análisis la institución percibió otros ingresos que ayudaron a mejorar la utilidad en este periodo.

La relación Deuda/EBITDA fue de 0,45 en agosto 2024 y de -1,12 en agosto de 2025. Se debe mantener un equilibrio adecuado entre la deuda y la capacidad de generar flujo de efectivo es crucial para evitar una posible sobre extensión financiera.

Adecuación de Flujo de Caja

Los supuestos utilizados para realizar el análisis de distintos escenarios se basan en el rendimiento histórico de la empresa y el sector, proyecciones de la compañía, su relación con la tasa de crecimiento económico del país y los sectores relacionados.

En base a los supuestos expuestos, se estima el flujo de caja libre para cada uno de los escenarios planteados. Es así que, en el escenario estándar, se estima un nivel cobertura de los gastos financieros mediante el flujo de 1,67/2,24 veces lo cual indicaría cobertura de deuda y de intereses sobre la deuda. Se concluye que el emisor podría presentar capacidad de pago y cobertura.

Tabla 9. Análisis de Flujo de Caja Libre Escenario Estándar (miles de dólares)

ESCENARIO ESTÁNDAR							
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Promedio
Crecimiento Ventas %	17,70%	12,00%	13,08%	14,26%	15,54%	16,94%	14,92%
Ventas	2.701	3.025	3.421	3.908	4.516	5.281	3.809
Ciclo de Conversión de Efectivo	25	25	25	25	25	25	25
Costo de ventas	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
EBITDA / Ventas	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Flujo de Caja Libre (FCL)	226	152	169	189	215	246	199
FCL/Gastos Financieros	1,67	1,97	17,72	39,45	0,58	0,58	10,33
Deuda/FCL	7,47	6,35	0,71	0,32	21,41	21,49	9,62

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En el escenario Pesimista I se estima un nivel cobertura de los gastos financieros mediante el flujo de 1,25/1,73 veces y un ratio de capacidad de pago de 8,91/6,44 veces. En función de ello, el emisor podría presentar capacidad de pago y cobertura adecuada en el corto plazo. Cabe recalcar que bajo los supuestos actuales esta capacidad de pago mejora en el mediano y largo plazo.

Tabla 10. Análisis de Flujo de Caja Libre Escenario Pesimista I (miles de dólares)

ESCENARIO PESIMISTA I							
	2024	2025	2026	2027	2028	2027	Promedio
Crecimiento Ventas %	17,40%	11,79%	12,86%	14,01%	15,27%	16,65%	14,01%
Ventas	2.694	3.012	3.399	3.875	4.467	5.211	3.245
Ciclo de Conversión de Efectivo	26	29	29	29	29	29	28
Costo de ventas	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
EBITDA / Ventas	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Flujo de Caja Libre (FCL)	217	130	164	184	207	236	174
FCL/Gastos Financieros	1,25	1,10	3,64	6,88	12,64	14,42	3,22
Deuda/FCL	8,91	10,07	3,06	1,61	0,88	0,77	5,91

Fuente: Federación Deportiva del Guayas

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

De igual forma, se calculó el flujo de caja libre bajo un escenario Pesimista II se estima un nivel cobertura de los gastos financieros mediante el flujo de 1,18/1,69 veces y un ratio de capacidad de pago de 9,43/6,58 veces. El emisor presentaría capacidad de pago y cobertura adecuada en el corto plazo.

Tabla 11. Análisis de Flujo de Caja Libre Escenario Pesimista II

ESCENARIO PESIMISTA II							
	2024	2025	2026	2027	2028	2027	Promedio
Crecimiento Ventas %	16,80%	11,39%	12,41%	13,53%	14,75%	16,07%	13,53%
Ventas	2.680	2.985	3.356	3.810	4.372	5.075	3.208
Ciclo de Conversión de Efectivo	27	32	32	32	32	32	31
Costo de ventas	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%	85,00%
EBITDA / Ventas	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Flujo de Caja Libre (FCL)	209	109	160	178	199	225	164
FCL/Gastos Financieros	1,18	0,84	2,59	0,89	0,98	1,11	1,38
Deuda/FCL	9,43	13,29	4,28	12,45	11,37	10,04	9,86

Fuente: Federación Deportiva del Guayas

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

RIESGO DEL POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO

Federación Deportiva del Guayas, se compromete durante la vigencia de la **Primera Emisión de Obligaciones** a cumplir con los resguardos establecidos que señala la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera, en su Art. 11, Sección I, Capítulo III, Título II.

Tabla 12. Resumen de la emisión de obligaciones

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
FEDEGUAYAS	
PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
Monto Aprobado de la Emisión	Hasta USD 700.000,00
Junta de Accionistas	12 de mayo de 2023 y 27 de julio de 2023.
Títulos de las Obligaciones	Desmaterializada
Clase y Plazo del Programa	1,440 días
Rescates Anticipados	No contempla rescates anticipados
Contrato Underwriting	No contempla contrato de underwriting
Tipo de Oferta	Pública
Sistema de Colocación	Bursátil
Tasa de Interés	10,00% fija anual
Agente Colocador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Estructurador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	General y Específica
Amortización de Capital	Pagos trimestrales
Pago de Interés	Pagos trimestrales
Destino de los Recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados a realizar mejoras en la infraestructura deportiva de la Federación Deportiva del Guayas, en beneficio del deporte formativo de la provincia.
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Límite de Endeudamiento	Mantener un límite de endeudamiento consistente una relación pasivos totales sobre activos totales no mayor a 10%, en todo momento mientras esté vigente la emisión.
Resguardos de la Emisión	1. 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. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. 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 Informe Bursátil Mensual sobre las negociaciones a nivel nacional presentado por la Bolsa de Valores de Guayaquil, con información cortada a marzo 2025 muestra se efectuaron operaciones en el mercado bursátil por USD 4.484 millones. En marzo 2025 el 99,3% de los valores negociados fueron de renta fija.

En lo que respecta al cumplimiento de las garantías y resguardos de la ley, se presenta en la siguiente tabla la posición del emisor:

Tabla 13. Componente del Análisis de Posicionamiento del Valor en el Mercado.

Componentes de Análisis del posicionamiento del valor en el mercado		ago-25
Garantía General	Obligaciones en circulación*/ALG $\leq$ 80%	0,30%
	Activos reales/Pasivos $\geq$ 1	73,08
Resguardos de Ley	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	Cumple
	Activos depurados/Obligaciones en circulación $\geq$ 1,25.	258,62
Relación OP	No superar el 200% Patrimonio	0,15%
Límite de Endeudamiento	Pasivos/activos no mayor a 10%	1,37%

*Considerando el monto colocado de la emisión

Fuente: Federación Deportiva del Guayas

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

A la fecha de corte (agosto 2025) el indicador de liquidez corriente se ubica en 0,79 veces configurando una oportunidad de mejora en este indicador.

Esta emisión también contará con una garantía específica, conformada por un fideicomiso de administración de flujos de fondos, al que se aportarán los derechos de cobro de arriendo y concesión de inmuebles con canon mensual, soportados en sendos contratos y que corresponden a la autogestión.

De acuerdo al artículo 145 de la Ley del Deporte, Educación Física y Recreación toda instalación deportiva constituye patrimonio inembargable e irrenunciable del deporte. No obstante, al gozar de autonomía administrativa, las organizaciones deportivas podrán ejercer derechos sobre aquellos bienes inmuebles o muebles que se encuentren bajo su administración, es decir, explotar y comprometer el usufructo de los mismos.

Riesgos Previsibles en el Futuro

- Perspectivas económicas a nivel nacional e internacional desfavorables que pueden repercutir en el correcto desempeño de la entidad.
- Atrasos o incumplimiento de las partes obligadas a pagar los fondos que se direccionarán al fideicomiso de la garantía específica.
- Restricciones de movilidad frente a la inestabilidad política y social a nivel local y global.
- Riesgos asociados a la destrucción de infraestructura deportiva derivada de catástrofes naturales.
- Agudización de problemas estructurales en finanzas públicas que comprometan asignaciones presupuestarias estatales a organismos deportivos.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez Ponce, MSC. Analista

ANEXOS

Anexo 1: Estado Situación Financiera, expresado en miles de USD.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						ANÁLISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL		
	2022	2023	ago-24	2024	ago-25	2022	2023	ago-24	2024	ago-25	2022-2023	2023-2024	ago 24- ago 25
TOTAL ACTIVOS	89.263	88.327	88.976	88.739	90.104	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-1,05%	0,47%	1,27%
ACTIVO CORRIENTE	893	252	899	778	243	1,00%	0,29%	1,01%	0,88%	0,27%	-71,82%	209,09%	-72,92%
Efectivo	330	8	144	60	50	0,37%	0,01%	0,16%	0,07%	0,06%	-97,53%	634,67%	-65,13%
Clientes	114	34	479	131	58	0,13%	0,04%	0,54%	0,15%	0,06%	-69,75%	280,13%	-87,83%
Inventarios	87	32	46	49	36	0,10%	0,04%	0,05%	0,06%	0,04%	-63,86%	55,10%	-21,89%
Otros Activos Corrientes	362	178	230	538	99	0,41%	0,20%	0,26%	0,61%	0,11%	-50,96%	203,09%	-56,87%
ACTIVO NO CORRIENTE	88.370	88.075	88.077	87.961	89.861	99,00%	99,71%	98,99%	99,12%	99,73%	-0,33%	-0,13%	2,03%
Activos Tangibles	88.352	88.028	87.970	87.912	89.816	98,98%	99,66%	98,87%	99,07%	99,68%	-0,37%	-0,13%	2,10%
Activos Intangibles	18	47	47	49	17	0,02%	0,05%	0,05%	0,06%	0,02%	157,03%	5,80%	-64,55%
Otros Activos No Corrientes	0	0	60	0	28	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	-52,93%
TOTAL PASIVOS	1.669	1.098	993	810	1.233	1,87%	1,24%	1,12%	0,91%	1,37%	-34,24%	-26,21%	24,21%
PASIVO CORRIENTE	1.599	371	650	321	308	1,79%	0,42%	0,73%	0,36%	0,34%	-76,83%	-13,46%	-52,57%
Pasivo sin Costo CP (Proveedores)	346	165	77	41	60	0,39%	0,19%	0,09%	0,05%	0,07%	-52,31%	-75,30%	-21,94%
Pasivo con Costo CP (Bancarias+Obligaciones)	7	5	377	175	44	0,01%	0,01%	0,42%	0,20%	0,05%	-28,19%	3318,79%	-88,38%
Provisiones CP	364	138	0	39	45	0,41%	0,16%	0,00%	0,04%	0,05%	-61,92%	-71,60%	4512945,00%
Otros Pasivos sin Costo CP	883	62	196	65	159	0,99%	0,07%	0,22%	0,07%	0,18%	-92,96%	5,23%	-18,91%
PASIVO NO CORRIENTE	70	727	343	489	925	0,08%	0,82%	0,38%	0,55%	1,03%	943,01%	-32,71%	169,90%
Pasivo sin Costo LP	70	727	343	489	599	0,08%	0,82%	0,38%	0,55%	0,66%	943,01%	-32,71%	74,74%
Pasivo con Costo LP (Bancaria+Obligaciones)	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos con Costo LP	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisiones LP	0	0	0	0	326	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,36%	0,00%	0,00%	32597538,00%
PATRIMONIO NETO	87.594	87.229	87.983	87.929	88.871	98,13%	98,76%	98,88%	99,09%	98,63%	-0,42%	0,80%	1,01%
Capital	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros resultados Integrales	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	87.577	87.095	87.585	87.521	88.860	98,11%	98,61%	98,44%	98,63%	98,62%	-0,55%	0,49%	1,46%
Resultados del Ejercicio	17	134	398	408	11	0,02%	0,15%	0,45%	0,46%	0,01%	694,34%	203,36%	-97,21%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Resultados, expresado en miles de USD.

ESTADO DE RESULTADOS EMISOR						ANÁLISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL		
	2022	2023	ago-24	2024	ago-25	2022	2023	ago-24	2024	ago-25	2022-2023	2023-2024	ago 24- ago 25
INGRESOS	2.246	2.295	1.864	2.297	1.073	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	2,18%	0,10%	-42,45%
COSTO VENTA	0	0	17	17	6	0,00%	0,00%	0,92%	0,76%	0,58%	0,00%	1742548,00%	-63,31%
GANANCIA BRUTA	2.246	2.295	1.847	2.280	1.067	100,00%	100,00%	99,08%	99,24%	99,42%	2,18%	-0,65%	-42,26%
GASTOS OPERATIVOS(Ventas+Adm)	1.980	1.782	1.003	1.573	1.106	88,15%	77,66%	53,81%	68,45%	103,07%	-9,98%	-11,76%	10,24%
EBITDA	266	513	844	707	-39	11,85%	22,34%	45,28%	30,79%	-3,65%	92,61%	37,95%	-104,64%
DEPRECIACIONES (dep)	245	227	227	281	69	10,92%	9,89%	12,15%	12,25%	6,44%	-7,43%	23,95%	-69,52%
AMORTIZACIONES (amr)	0	0	0	0	11	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,04%	0,00%	0,00%	1119992,00%
EBIT	21	286	618	426	-119	0,93%	12,45%	33,12%	18,54%	-11,13%	1265,43%	49,08%	-119,34%
GASTOS FINANCIEROS	5	8	42	45	86	0,24%	0,36%	2,23%	1,94%	8,05%	52,98%	446,50%	107,75%
OTROS (+) INGRESOS / (-) GASTOS	1	-143	-178	27	217	0,06%	-6,23%	-9,53%	1,16%	20,22%	-10776,08%	118,56%	222,06%
EBT: GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	17	134	398	408	11	0,75%	5,86%	21,36%	17,75%	1,04%	694,34%	203,36%	-97,21%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EAT: GANANCIA (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	17	134	398	408	11	0,75%	5,86%	21,36%	17,75%	1,04%	694,34%	203,36%	-97,21%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	17	134	398	408	11	0,75%	5,86%	21,36%	17,75%	1,04%	694,34%	203,36%	-97,21%
Retención Utilidades	17	134	398	408	11	0,75%	5,86%	21,36%	17,75%	1,04%	694,34%	203,36%	-97,21%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.

Anexo 3: Razones Financieras.

INDICADORES FINANCIEROS	2022	2023	ago-24	2024	ago-25
LIQUIDEZ					
Capital de Trabajo	-706	-119	249	457	-65
Liquidez	0,56	0,68	1,38	2,43	0,79
Prueba Ácida	0,50	0,59	1,31	2,27	0,67
SOLVENCIA					
Pasivo / Activo	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasivo / Patrimonio	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasivo / Ventas	7,46	3,48	1,41	0,75	0,40
Apalancamiento	1,02	1,01	1,01	1,01	1,01
ROTACIÓN					
Días de Cuentas por Cobrar	183	39	62	20	13
RENTABILIDAD					
Margen Bruto/Ventas	100,00%	100,00%	99,08%	99,24%	99,42%
Margen de Utilidad en Operacione	-27,87%	17,15%	33,12%	18,54%	-11,13%
EBITDA/Ventas	-27,87%	39,81%	45,28%	30,79%	-3,65%
Utilidad Neta/Ventas	2,87%	7,22%	21,36%	17,75%	1,04%
ROE	0,01%	0,15%	0,45%	0,46%	0,01%
ROA	0,01%	0,15%	0,45%	0,46%	0,01%
Dupont					
Margen Neto	2,87%	7,22%	21,36%	17,75%	1,04%
Rotación Activo	0,00	0,00	0,02	0,03	0,01
Multiplicador de capital	1,02	1,01	1,01	1,01	1,01

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 4. Cálculo del Monto Máximo de Emisión.

FEDEGUAYAS	
ago-25	
(Expresado en miles dólares de los Estados Unidos de América)	
TOTAL ACTIVOS	90.104
(-) Activos gravados	0
libtotal Activos libres de gravamen	90.104
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	0
(-) Activos en Litigio*	1.589
(-) Monto de Impugnaciones Tributarias*	0
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	0
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	0
(-) Saldo de valores renta fija emitidos emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	0
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	0
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados mercados regulados y estén vinculadas con el emisor	0
Activos menos deducciones	88.515
Cupo de emisión (80% de los Activos menos deducciones)	70.812
Nivel de Cobertura (80% de los Activos menos deducciones / Obligaciones en circulación)	206,90
Indicador (Activos Libre de Gravamen / Obligaciones en Circulación)	258,62

Fuente: Informes Auditados e Internos FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5. Descripción de la Primera Emisión de Obligaciones.

FEDEGUAYAS	
PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
Monto Aprobado de la Emisión	Hasta USD 700.000,00
Junta de Accionistas	12 de mayo de 2023 y 27 de julio de 2023.
Títulos de las Obligaciones	Desmaterializada
Clase y Plazo del Programa	1,440 días
Rescates Anticipados	No contempla rescates anticipados
Contrato Underwriting	No contempla contrato de underwriting
Tipo de Oferta	Pública
Sistema de Colocación	Bursátil
Tasa de Interés	10,00% fija anual
Agente Colocador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Estructurador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	General y Específica
Amortización de Capital	Pagos trimestrales
Pago de Interés	Pagos trimestrales
Destino de los Recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados a realizar mejoras en la infraestructura deportiva de la Federación Deportiva del Guayas, en beneficio del deporte formativo de la provincia.
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Límite de Endeudamiento	Mantener un límite de endeudamiento consistente una relación pasivos totales sobre activos totales no mayor a 10%, en todo momento mientras esté vigente la emisión.
Resguardos de la Emisión	1. 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. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS