

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
29 de abril del 2026	AA+	Al 28 de febrero de 2026	AA+	Ing. Galo Pérez MSC analista3@summaratings.com

Categoría AA: Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, tienen una muy buena capacidad de 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 representan la opinión profesional y no implican recomendaciones para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por el Emisor y/o Cliente. SUMMARATINGS no audita la información recibida. SUMMARATINGS no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por el Emisor y/o Cliente en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información.

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.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta y no constituyen una recomendación de inversión, comprar, vender o mantener los valores por parte de los inversionistas, obligacionistas o tenedores de valores en general, además no puede considerarse como una auditoría, sólo proporciona una opinión de riesgos de los valores calificados. CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por el EMISOR.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y el EMISOR, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de Mercado de Valores, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A., incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados al emisor se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por la Firma Calificadora, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta derivan.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**Riesgo Entorno Económico**

- El Riesgo País cerró febrero de 2026 en 484 pb, ligeramente por debajo de los 492 pb de diciembre de 2025, manteniéndose por debajo de los niveles observados durante los episodios de mayor tensión de 2025.
- Según el BCE, el PIB real del Ecuador creció 3,7% en 2025, tras la contracción de 2,0% en 2024. Por trimestre, el crecimiento interanual fue de 3,4% en el 1T, 4,3% en el 2T, 2,4% en el 3T y 5,0% en el 4T.
- La variación mensual de la inflación en febrero de 2026 fue de 0,21% y la inflación anual se ubicó en 2,56%, por encima del 1,91% registrado al cierre de 2025. Entre las divisiones con incidencia en la variación mensual constó alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles.
- La tasa de desempleo se ubicó en 3,1% en febrero de 2026 y el empleo adecuado alcanzó 37,1%, mientras que el subempleo se ubicó en 17,7%.
- Las Reservas Internacionales se ubicaron en USD 11.503,9 MM al 27 de febrero de 2026, frente a USD 9.795,3 MM al 31 de diciembre de 2025. Durante febrero, el saldo alcanzó USD 11.858,6 MM al 13 de febrero, superando el máximo observado en diciembre de 2025.
- La balanza comercial registró un superávit de USD 405,06 MM en febrero de 2026. En el último boletín analítico disponible por productos, correspondiente a enero de 2026, las exportaciones no petroleras alcanzaron USD 2.491,1 MM, con un crecimiento interanual de 8,6%, mientras que la balanza comercial no petrolera presentó un superávit de USD 403,6 MM.
- Las remesas ascendieron a USD 2.016,2 MM en el 4T2025, lo que implicó un crecimiento de 1,4% frente al trimestre previo y de 12,9% respecto del mismo período de 2024, manteniéndose como una fuente relevante de divisas para la economía.
- La recaudación tributaria alcanzó USD 3.888 MM entre enero y febrero de 2026 (+15,1% interanual), impulsada principalmente por el IVA y el Impuesto a la Renta. Sin embargo, a enero de 2026 el saldo total de la deuda pública se ubicó en USD 66.778,54 MM, equivalente a 48,03% del PIB.
- La liquidez (M2) alcanzó USD 100.474,21 MM y el crédito al sector privado de USD 74.933,75 MM en febrero de 2026. La Tasa Activa Referencial se ubicó en 7,54%, por debajo del 9,33% observado en febrero de 2025, lo que refleja una reducción interanual del costo referencial del financiamiento.

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 crecimiento en utilidad sobre ingresos, pasando del 23,88% a un 28,27% en febrero 2026, en conjunto con un crecimiento del 80,79% de los ingresos con respecto a la fecha de corte del año anterior.
- La relación Deuda/EBITDA fue de 162,66 en febrero de 2025 y de 1,48 en febrero de 2026, evidenciando que en febrero del 2026 decreció la deuda principalmente por la emisión de obligaciones y el EBITDA que fue positivo en el periodo de análisis.

Riesgo del Posicionamiento del Valor en el Mercado

- El emisor, considerando el monto de la presente emisión, a febrero 2026, 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 febrero de 2026, el riesgo país se ubicó en 484 puntos básicos (pb)¹, por debajo de los 492 pb registrados en diciembre de 2025. La disminución del indicador fue consistente con un entorno de menor tensión financiera de corto plazo, en un contexto marcado por el retorno del Ecuador a los mercados internacionales de capitales en enero de 2026.

Esta dinámica sugiere que Ecuador mantiene sensibilidad del riesgo soberano a cambios en el entorno político y financiero, por lo que el mercado de deuda continúa expuesto a episodios de volatilidad.

El Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 51,6 puntos en febrero de 2026², mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 37,05 puntos.³ La brecha entre ambos indicadores muestra que la mejora en las expectativas del sector productivo no se trasladó en igual magnitud a la percepción de los hogares. En febrero, el IEE retornó al umbral de mayor confianza, tras registrar 48,2 puntos en enero, mientras que el ICC disminuyó frente a los 38,64 puntos del mes previo y se mantuvo en niveles bajos.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

Según el BCE, el PIB real del Ecuador creció 3,7% en 2025, tras la contracción de 2,0% en 2024. Por trimestre, el crecimiento interanual fue de 3,4% en el 1T, 4,3% en el 2T, 2,4% en el 3T y 5,0% en el 4T. El crecimiento anual se explicó por el aumento de las exportaciones (6,4%), la inversión (5,6%) y el consumo de los hogares (2,7%). En el 4T, la aceleración frente al trimestre previo estuvo asociada, principalmente, al repunte de las exportaciones y de la inversión ⁴

La inflación anual de Ecuador se ubicó en 2,56% en febrero de 2026⁵, por encima del 2,44% registrado en enero y del 1,91% observado en diciembre de 2025. En términos mensuales, el IPC registró una variación de 0,21% en febrero⁶, inferior al 0,37% observado en enero. En consecuencia,

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

² <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202602.html>

³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/mensual/ICC202602.html>

⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/trimestrales/Informe_CNTIVTrim2025.pdf

⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/real/Inflacion.html>

⁶ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2026/febrero/BOLETIN_TECNICO_IPC_2026_02.pdf

el nivel general de precios mantuvo una trayectoria ascendente en términos interanuales, si bien con un ritmo de variación mensual más moderado.

Entre las divisiones con incidencia en la variación mensual constó alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, lo que indica que el aumento de precios continuó concentrándose en rubros vinculados a vivienda y servicios básicos del hogar.

En febrero de 2026, la tasa de desempleo se ubicó en 3,1%, mientras que el empleo adecuado alcanzó 37,1%, nivel que continuó siendo limitado, y el subempleo se ubicó en 17,7%. Frente a enero, el mercado laboral mostró una recomposición parcial, con un aumento del empleo adecuado desde 36,6% y una reducción del subempleo desde 21,4%⁷.

No obstante, la estructura del empleo siguió reflejando una elevada presencia de ocupación informal. En febrero de 2026, el 51,8% de las personas con empleo se ubicó en el sector informal, frente a 43,9% en el sector formal. Esta composición evidencia que una parte significativa del empleo continuó concentrándose en unidades productivas de menor escala y menor grado de formalización, lo que restringe la productividad, la cobertura de seguridad social y la ampliación de la base tributaria.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

El desempeño del sector externo continuó siendo favorable al inicio de 2026, respaldado por superávits en la cuenta corriente y la balanza comercial, así como por mayores niveles de reservas internacionales. En el IV trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un saldo positivo de USD 1.979,55 millones⁸, por encima de los USD 557,03 millones del III trimestre de 2025, reflejando una mayor generación neta de divisas frente al trimestre previo.

A febrero de 2026, la balanza comercial registró un superávit de USD 405,06 millones⁹. Por su parte, en el último boletín analítico disponible por productos, correspondiente a enero de 2026, las exportaciones no petroleras alcanzaron USD 2.491,1 millones, con un crecimiento interanual de 8,6%, mientras que la balanza comercial no petrolera registró un superávit de USD 403,6 millones¹⁰. Estos resultados indican que el desempeño del sector externo continuó apoyándose, en buena medida, en el dinamismo del componente no petrolero.

Las remesas continuaron constituyendo una fuente relevante de divisas para la economía. En el IV trimestre de 2025, las remesas recibidas ascendieron a USD 2.016,2 millones¹¹, con un aumento de 1,4% frente al trimestre anterior y de 12,9% en términos interanuales, manteniendo su aporte al ingreso externo y al consumo de los hogares.

Las Reservas Internacionales se ubicaron en USD 11.503,9 millones al 27 de febrero de 2026¹². Durante el mes, el saldo alcanzó USD 11.858,6 millones al 13 de febrero, superando el máximo observado en diciembre de 2025. Este comportamiento evidencia una acumulación adicional de activos externos y fortalece el respaldo de liquidez dentro del esquema de dolarización.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

En enero de 2026, la deuda pública interna se ubicó en USD 14.543,19 millones¹³ y la deuda pública externa en USD 51.343,61 millones. Sumados los otros pasivos por USD 891,75 millones, el saldo total de la deuda pública alcanzó USD 66.778,54 millones, equivalente a 48,03% del PIB¹⁴. La

⁷ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2026/Febrero_2026/202602_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf

⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoCuentaCorriente.html>

⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoBalanzaComercial.html>

¹⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202603.html>

¹¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere2025III.pdf>

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/IMS_917_27022026.pdf

¹³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/fiscal/SaldoDeudaPublicaInterna.html>

¹⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

estructura del endeudamiento mantuvo una marcada concentración en el componente externo. En paralelo, el MEF informó el cierre de una estrategia de manejo de pasivos que incluyó la recompra de bonos soberanos 2030 y 2035 para mejorar el perfil de vencimientos y reducir pagos de corto plazo¹⁵.

Por su parte, la recaudación tributaria mostró un desempeño dinámico al inicio de 2026. Entre enero y febrero, la recaudación total ascendió a USD 3.888 millones, con un crecimiento interanual de 15,1% frente al mismo período de 2025. El IVA alcanzó USD 2.163 millones y el Impuesto a la Renta USD 1.180 millones, consolidándose como los principales rubros de recaudación y reflejando un mayor aporte de los tributos vinculados al consumo y a la actividad económica. En conjunto, esta composición fortaleció los ingresos fiscales en el arranque del año, aunque su evolución aún debe evaluarse frente a las necesidades de financiamiento y al nivel de endeudamiento del sector público.¹⁶

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

La liquidez del sistema financiero se mantuvo elevada al inicio de 2026. En febrero, la liquidez total (M2) se ubicó en USD 100.474,21 millones¹⁷, mientras que el crédito al sector privado ascendió a USD 74.933,75 millones¹⁸. En conjunto, estos resultados indican que el sistema financiero mantuvo una amplia disponibilidad de recursos y continuidad en el financiamiento al sector privado.

La Tasa Activa Referencial se ubicó en 7,54%¹⁹ y la Tasa Pasiva Referencial en 5,61%²⁰. Frente a febrero de 2025, la tasa activa disminuyó desde 9,33%, lo que evidencia una reducción del costo referencial del financiamiento. No obstante, este comportamiento no implicó una disminución uniforme de las tasas efectivas en todos los segmentos de crédito, particularmente en consumo y microcrédito.

En conjunto, el entorno monetario se caracterizó por altos niveles de liquidez, crecimiento del crédito y tasas referenciales inferiores a las observadas un año atrás. Sin embargo, estas condiciones no se trasladaron de manera uniforme a todos los segmentos del sistema financiero, lo que limitó una reducción más amplia del costo del crédito para los distintos agentes económicos.

RIESGO SECTORIAL

El sector en el que opera la Federación Deportiva del Guayas (FEDEGUAYAS) se identifica con el código CIU "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,

¹⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/la-republica-del-ecuador-regresa-exitosamente-a-los-mercados-internacionales-de-capitales-con-una-emision-historica-de-eurobonos-2/>

¹⁶ <https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/descargar/53732ec1-c721-4bd3-ad25-b08cc5d43d16/Infograf%C3%ADa%20-%20Principales%20Resultados.pdf>

¹⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indLiquidezTotal.html>






¹⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html

¹⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indTasaActiva.html>

²⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/monetario/indTasaPasiva.html>

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. |

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 0,26 millones en 2025 y de USD 0,48 millones hasta febrero 2026.

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 febrero 2025 a febrero 2026, los ingresos experimentaron un crecimiento del 80,79%, evidenciando un crecimiento en la demanda por los campamentos deportivos. 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	2023	2024	feb-25	2025	feb-26
Días de Cuentas por Cobrar	39	20	31	18	44
Margen Bruto/Ventas	100,00%	99,24%	98,60%	99,59%	99,67%
Margen de Utilidad en Operacione	17,15%	18,54%	-6,27%	-413,23%	32,48%
EBITDA/Ventas	39,81%	30,79%	0,38%	-398,96%	49,55%
Utilidad Neta/Ventas	7,22%	17,75%	23,88%	6,76%	28,27%
ROE	0,15%	0,46%	0,46%	0,05%	0,07%
ROA	0,15%	0,46%	0,46%	0,05%	0,07%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En febrero 2025 el periodo de cobro era de 31 días, mientras que en febrero de 2026 aumento a 44 días, desmejorando la eficiencia operativa. En el análisis histórico se evidencia una tendencia decreciente del indicador de 2023 al 2025.

La estructura financiera de la compañía a diciembre 2025 y febrero 2026 presenta costo de ventas, por lo cual el margen bruto registro una participación promedio del 99,63%. En lo referente al indicador EBITDA/ventas se evidencia una mejora del indicador en el periodo de análisis. El indicador EBITDA/ventas se ubicó en 49,55% a febrero 2026, mejorando respecto a febrero 2025.

El retorno neto sobre ventas (Utilidad/Ventas) se ubicó en 28,27% a la fecha de corte y presenta una mejora significativa de manera interanual. El rendimiento sobre activos (ROA) se ubicó en 0,07% en febrero 2026. El rendimiento sobre patrimonio (ROE) se ubicó en 0,07%, 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 febrero del 2026 FEDEGUAYAS los ingresos fueron por un monto de USD 0,48 millones y egresos por USD 0,34 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, 2024 y 2025 se contrató a Páez, Florencia & CO. Cía. LTDA. Es importante mencionar que, la firma con la que se trabajó en el periodo 2025 se encuentra inscrito en el Catastro Público del Mercado de Valores. Adicionalmente, se han suministrado balances internos mensualizados hasta la fecha de corte,

febrero 2026. 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	2023	2024	feb-25	2025	feb-26	PROMEDIO 2023-2025
Activo	88.327	88.739	90.373	188.524	188.677	121.863
Pasivo	1.098	810	1.127	1.477	1.494	1.128
Patrimonio	87.229	87.929	89.247	187.047	187.183	120.735
Ventas	315	2.297	263	1.515	476	1.376
Margen Bruto	315	2.280	260	1.509	475	1.368
EBITDA	126	707	1	-6.045	236	-1.737
EBIT	54	426	-17	-6.261	155	-1.927
EAT (Utilidad o Pérdida del p	23	408	63	102	135	178
Utilidad/ Venta	7,22%	17,75%	23,88%	6,76%	28,27%	10,58%
Ventas / Total Activos	0,00	0,03	0,00	0,01	0,00	0,01
Total Activos / Patrimonio	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01
ROA	0,03%	0,46%	0,07%	0,05%	0,07%	0,18%
ROE	0,03%	0,46%	0,07%	0,05%	0,07%	0,18%
NOF/VENTAS	-0,48	0,06	-0,18	0,15	0,80	-0,09
FM/VENTAS	-310,97%	-2,57%	484,53%	-31,61%	-54,98%	-115,05%
FM/NOF	5,23	0,13	-0,36	-2,08	-0,68	1,09
Ebitda/ Gasto Financiero	27,84	15,84	0,04	-30,39	8,43	4,43
Deuda/ Ebitda	0,04	0,25	162,66	-0,07	1,48	0,07

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 108.78% en febrero 2026 respecto a febrero 2025. El pasivo en el mismo periodo aumento en 32.58%. El pasivo a corto plazo creció en 4.80%. 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 febrero 2026 el patrimonio de FEDEGUAYAS ascendió a USD 187,18 millones. Además, los ingresos de febrero 2025 a febrero 2026 experimentaron un crecimiento del 80.79%, indicando un aumento 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 febrero 2025, esta cifra se situaba en 23,88% mientras que, en febrero 2026, experimentó una mejora alcanzando un 28,27%. Esta mejora surge principalmente al crecimiento 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 0,18. 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 febrero 2025 decreciendo a -0,07 en febrero 2026, 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 -0,36 en febrero 2025 y pasando a un indicador de -0.68 veces a febrero 2026. 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 0,04 veces a -8,43 veces lo cual se valora de forma positiva 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 162,66 en febrero 2025 y de 1,48 en febrero de 2026. 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	<ol style="list-style-type: none"> 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 Quito, con información cortada a marzo de 2026, el valor efectivo negociado en el mercado de valores ha incrementado a lo largo de los años en el 2012 se negociaron USD 3.749 millones, actualmente con corte el valor negociado es de USD 5,09 millones

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		feb-26
	Obligaciones en circulación*/ALG ≤ 80%	0,31%
Resguardos de Ley	Activos reales/Pasivos ≥ 1	126,28
	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	Cumple
	Activos depurados/Obligaciones en circulación ≥ 1,25.	254,77
	No superar el 200% Patrimonio	0,15%
nto	Pasivos/activos no mayor a 10%	0,79%

*Considerando el monto colocado de la emisión

Fuente: Federación Deportiva del Guayas

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

A la fecha de corte (febrero 2026) el indicador de liquidez corriente se ubica en 1,65 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		
	2023	feb-24	2024	feb-25	2025	feb-26	2023	feb-24	2024	feb-25	2025	feb-26	2023-2024	2024-2025	feb 25- feb 26
TOTAL ACTIVOS	88.327	88.460	88.739	90.373	188.524	188.677	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,47%	112,45%	108,78%
ACTIVO CORRIENTE	252	425	778	1.117	740	977	0,29%	0,48%	0,88%	1,24%	0,39%	0,52%	209,09%	-4,93%	-12,48%
Efectivo	8	134	60	132	188	150	0,01%	0,15%	0,07%	0,15%	0,10%	0,08%	634,67%	213,79%	13,80%
Cientes	34	48	131	137	75	347	0,04%	0,05%	0,15%	0,15%	0,04%	0,18%	280,13%	-42,56%	154,34%
Inventarios	32	44	49	52	318	313	0,04%	0,05%	0,06%	0,06%	0,17%	0,17%	55,10%	550,94%	498,73%
Otros Activos Corrientes	178	199	538	796	158	166	0,20%	0,22%	0,61%	0,88%	0,08%	0,09%	203,09%	-70,66%	-79,09%
ACTIVO NO CORRIENTE	88.075	88.035	87.961	89.257	187.784	187.700	99,71%	99,52%	99,12%	98,76%	99,61%	99,48%	-0,13%	113,49%	110,29%
Activos Tangibles	88.028	87.988	87.912	89.230	187.745	187.664	99,66%	99,47%	99,07%	98,73%	99,59%	99,46%	-0,13%	113,56%	110,31%
Activos Intangibles	47	47	49	27	11	8	0,05%	0,05%	0,06%	0,03%	0,01%	0,00%	5,80%	-77,99%	-70,23%
Otros Activos No Corrientes	0	0	0	0	28	28	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,02%	0,00%	2831492,00%	2831492,00%
TOTAL PASIVOS	1.098	1.206	810	1.127	1.477	1.494	1,24%	1,36%	0,91%	1,25%	0,78%	0,79%	-26,21%	82,30%	32,58%
PASIVO CORRIENTE	371	553	321	564	561	591	0,42%	0,62%	0,36%	0,62%	0,30%	0,31%	-13,46%	75,00%	4,80%
Pasivo sin Costo CP (Proveedores)	165	127	41	238	182	204	0,19%	0,14%	0,05%	0,26%	0,10%	0,11%	-75,30%	346,19%	-14,18%
Pasivo con Costo CP (Bancarias+Obligaciones)	5	25	175	161	175	131	0,01%	0,03%	0,20%	0,18%	0,09%	0,07%	3318,79%	-0,15%	-18,39%
Provisiones CP	138	337	39	36	35	32	0,16%	0,38%	0,04%	0,04%	0,02%	0,02%	-71,60%	-11,64%	-10,46%
Otros Pasivos sin Costo CP	62	64	65	129	170	223	0,07%	0,07%	0,07%	0,14%	0,09%	0,12%	5,23%	159,69%	72,93%
PASIVO NO CORRIENTE	727	654	489	563	915	903	0,82%	0,74%	0,55%	0,62%	0,49%	0,48%	-32,71%	87,08%	60,42%
Pasivo sin Costo LP	727	654	489	563	508	508	0,82%	0,74%	0,55%	0,62%	0,27%	0,27%	-32,71%	3,93%	-9,66%
Pasivo con Costo LP (Bancaria+Obligaciones)	0	0	0	0	219	219	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,12%	0,00%	#####	21875000,00%
Otros Pasivos con Costo LP	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisiones LP	0	0	0	0	188	176	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,09%	0,00%	#####	17567570,00%
PATRIMONIO NETO	87.229	87.253	87.929	89.247	187.047	187.183	98,76%	98,64%	99,09%	98,75%	99,22%	99,21%	0,80%	112,72%	109,74%
Capital	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva	0	0	0	0	0	0	0,00%	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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	87.095	87.230	87.521	89.184	186.945	187.049	98,61%	98,61%	98,63%	98,68%	99,16%	99,14%	0,49%	113,60%	109,73%
Resultados del Ejercicio	134	23	408	63	102	135	0,15%	0,03%	0,46%	0,07%	0,05%	0,07%	203,36%	-74,89%	113,99%

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		
	2023	feb-24	2024	feb-25	2025	feb-26	2023	feb-24	2024	feb-25	2025	feb-26	2023-2024	2024-2025	feb 25- feb 26
INGRESOS	2.295	315	2.297	263	1.515	476	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,10%	-34,04%	80,79%
COSTO VENTA	0	0	17	4	6	2	0,00%	0,00%	0,76%	1,40%	0,41%	0,33%	1742548,00%	-64,02%	-57,38%
GANANCIA BRUTA	2.295	315	2.280	260	1.509	475	100,00%	100,00%	99,24%	98,60%	99,59%	99,67%	-0,65%	-33,81%	82,76%
GASTOS OPERATIVOS(Ventas+Adm)	1.782	190	1.573	259	7.554	239	77,66%	60,19%	68,45%	98,22%	498,55%	50,12%	-11,76%	380,36%	-7,75%
EBITDA	513	126	707	1	-6.045	236	22,34%	39,81%	30,79%	0,38%	#####	49,55%	37,95%	-954,72%	23762,28%
DEPRECIACIONES (dep)	227	71	281	17	199	78	9,89%	22,66%	12,25%	6,61%	13,15%	16,47%	23,95%	-29,21%	350,55%
AMORTIZACIONES (amr)	0	0	0	0	17	3	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	1,11%	0,60%	0,00%	1687364,00%	2623,30%
EBIT	286	54	426	-17	-6.261	155	12,45%	17,15%	18,54%	-6,27%	#####	32,48%	49,08%	-1570,28%	1035,88%
GASTOS FINANCIEROS	8	5	45	22	199	28	0,36%	1,43%	1,94%	8,44%	13,13%	5,88%	446,50%	345,61%	25,98%
OTROS (+) INGRESOS / (-) GASTOS	-143	-27	27	102	6.562	8	-6,23%	-8,50%	1,16%	38,60%	433,11%	1,66%	118,56%	24617,06%	-92,20%
EBT: GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	134	23	408	63	102	135	5,86%	7,22%	17,75%	23,88%	6,76%	28,27%	203,36%	-74,89%	113,99%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	0	0	0	0	0	0	0,00%	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	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EAT: GANANCIA (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	134	23	408	63	102	135	5,86%	7,22%	17,75%	23,88%	6,76%	28,27%	203,36%	-74,89%	113,99%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	134	23	408	63	102	135	5,86%	7,22%	17,75%	23,88%	6,76%	28,27%	203,36%	-74,89%	113,99%
Retención Utilidades	134	23	408	63	102	135	5,86%	7,22%	17,75%	23,88%	6,76%	28,27%	203,36%	-74,89%	113,99%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.

Anexo 3: Razones Financieras.

INDICADORES FINANCIEROS	2023	2024	feb-25	2025	feb-26
LIQUIDEZ					
Capital de Trabajo	-119	457	552	178	386
Liquidez	0,68	2,43	1,98	1,32	1,65
Prueba Ácida	0,59	2,27	1,89	0,75	1,12
SOLVENCIA					
Pasivo / Activo	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasivo / Patrimonio	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasivo / Ventas	3,48	0,75	-6,75	2,04	-0,96
Apalancamiento	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01
ROTACIÓN					
Días de Cuentas por Cobrar	39	20	31	18	44
RENTABILIDAD					
Margen Bruto/Ventas	100,00%	99,24%	98,60%	99,59%	99,67%
Margen de Utilidad en Operacione	17,15%	18,54%	-6,27%	-413,23%	32,48%
EBITDA/Ventas	39,81%	30,79%	0,38%	-398,96%	49,55%
Utilidad Neta/Ventas	7,22%	17,75%	23,88%	6,76%	28,27%
ROE	0,15%	0,46%	0,46%	0,05%	0,07%
ROA	0,15%	0,46%	0,46%	0,05%	0,07%
Dupont					
Margen Neto	7,22%	17,75%	23,88%	6,76%	28,27%
Rotación Activo	0,00	0,03	0,00	0,01	0,00
Multiplicador de capital	1,01	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	
feb-26	
(Expresado en miles dólares de los Estados Unidos de América)	
TOTAL ACTIVOS	88.739
(-) Activos gravados	0
Subtotal Activos libres de gravamen	88.739
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	0
(-) Activos en Litigio*	1.545
(-) 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 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 regulados y estén vinculadas con el emisor	0
Activos menos deducciones	87.194
Cupo de emisión (80% de los Activos menos deducciones)	69.755
Nivel de Cobertura (80% de los Activos menos deducciones / Obligaciones en circulación)	203,81
Indicador (Activos Libre de Gravamen / Obligaciones en Circulación)	254,77

* Independientes de la instancia administrativa o judicial en la que se encuentren

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	<ol style="list-style-type: none"> 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