

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

DITECA S.A.

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Fecha de comité	Calificación Asignada	Corte de información	Calificación Anterior	Analista Responsable
19 de agosto del 2026	AAA-	Al 31 de mayo de 2026	AAA-*	Ing. Galo Pérez P. Msc. analista3@summaratings.com

*Calificación otorgada por otra Calificadora de Riesgos.

Categoría AAA: Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas.

Tendencia: Negativa (-)

El presente Informe de Calificación de Riesgos, correspondiente a la Tercera Emisión de Obligaciones a largo plazo de la compañía DITECA S.A, 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 ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 8.000.000,00).

Luego de evaluar la información proporcionada por el emisor, complementada con la revisión de los estados financieros auditados, el Comité de Calificación de Riesgo de SUMMARATINGS S.A. asigna a la Tercera Emisión de Obligaciones de DITECA S.A. la calificación de riesgo AAA con tendencia negativa (-).

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 deriven.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riesgo del Entorno Económico

- Al cierre de mayo de 2026 el riesgo país se ubicó en 415 puntos básicos, 91 pb por debajo de marzo de 2026 y 77 pb por debajo de diciembre de 2025, en un contexto de continuidad del programa con el Fondo Monetario Internacional y de retorno a los mercados internacionales.
- El PIB real creció 2,1% interanual en el primer trimestre de 2026, luego de la expansión de 3,7% registrada en 2025. La formación bruta de capital fijo aumentó 12,8% y aportó 2,6 puntos porcentuales al crecimiento. El FMI proyecta un crecimiento de 2,5% para 2026 y 2027.
- La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859 millones en el primer trimestre de 2026, 26,4% inferior al de igual período de 2025. Las reservas internacionales alcanzaron USD 12.491,19 millones al 31 de mayo, equivalentes a aproximadamente 4,4 meses de importaciones de bienes.
- El saldo consolidado de deuda pública se ubicó en USD 65.853 millones a marzo de 2026, equivalente a 48,72% del PIB. El riesgo de refinanciamiento se mantiene relevante desde 2026 por el inicio de amortizaciones de los bonos reestructurados en 2020.
- La inflación anual fue de 0,92% y las tasas activa y pasiva referenciales se ubicaron en 6,97% y 5,34% respectivamente. El crédito al sector privado creció aproximadamente 10,6% interanual, con una cartera vencida de empresas y hogares de USD 3.605,6 millones.
- La percepción de los hogares continúa rezagada frente a la mejora de la actividad: el Índice de Confianza del Consumidor se situó en 36,40 puntos, por debajo de los 38,42 puntos de mayo de 2025, y la informalidad representó 52,8% de la población ocupada.

Riesgo Sectorial

- DITECA S.A. desarrolla su actividad en el código CIU G4659.22, venta al por mayor de maquinaria para la minería y la construcción, incluidas partes y piezas. En 2025 la base de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros registró 257 compañías, USD 499,3 millones de ventas y 2.930 empleados reportados.
- La concentración del sector es alta: el líder explicó 37,6% de las ventas sectoriales, las cinco primeras compañías 69,8% y las diez primeras 81,8%. DITECA S.A. se ubicó en segundo lugar con una participación de 12,9%.
- El nicho es habilitante de la construcción, la minería y la infraestructura, y responde a decisiones discretas de inversión de alto valor unitario. Entre 2020 y 2025 las ventas declaradas del sector crecieron 106,4% en términos nominales, con una contracción de 4,0% en 2023 que evidencia su sensibilidad al ciclo.
- Los indicadores al corte son mixtos con sesgo favorable: la formación bruta de capital fijo creció 12,8% interanual y las importaciones de bienes de capital 16% interanual en mayo; en contraste, el componente de minas y petróleo del IMAEc se contrajo 1,4% interanual en el mismo mes.
- El poder de negociación de los proveedores es alto por la dependencia de fabricantes globales que controlan marca, suministro, garantías y condiciones de distribución. Las barreras de entrada son medias-altas por requerimientos de capital de trabajo, inventario importado, representación de marcas y capacidad de servicio posventa.

Riesgo de la Posición del Emisor y Garante

- DITECA S.A. opera desde 1994 en la importación, comercialización y servicio posventa de maquinaria, equipos, repuestos y lubricantes. Es distribuidor autorizado de las marcas Komatsu, Wirtgen Group, Dieci, Hensley y General Electric, y mantiene infraestructura en Samborondón, Tababela, El Coca y Loja.
- Las ventas alcanzaron USD 17,04 millones a mayo de 2026, con una contracción interanual de 13,37%. La ejecución presupuestaria fue de 76,10% frente a los USD 22,40 millones previstos para el período, lo que representa una desviación negativa de 23,90%.
- La mezcla comercial se recompuso de forma relevante: la línea de maquinaria descendió de 74,60% al cierre de 2025 a 59,84% al corte, mientras repuestos subió de 15,53% a 25,19% y lubricantes de 4,69% a 7,55%. Esta recomposición reduce parcialmente la dependencia de la venta de equipos nuevos.
- La concentración de los diez principales clientes disminuyó de 56,41% a mayo de 2025 a 40,13% a mayo de 2026, y el mayor cliente representó 8,89% de los ingresos del último corte. En contrapartida, el grupo Komatsu, considerando conjuntamente a Komatsu Holding South América y Komatsu América Corporation, concentró 53,28% de las compras del período.
- Siete de los doce clientes nominados en el período corresponden a entidades públicas y concentran USD 4.26 millones, equivalentes al 24,99% de las ventas totales y al 59,48% de las ventas nominadas. El registro societario confirma expresamente la condición de proveedora del Estado. De los diez principales clientes de 2024, únicamente dos permanecen entre los diez principales al corte.

- El margen bruto se ubicó en 33,88%, prácticamente estable frente al 33,63% de mayo de 2025. El margen EBITDA descendió de 8,88% a 8,10% por la menor escala de facturación sobre una estructura de costos relativamente fija, y el EBITDA se contrajo 20,95% interanual. Los otros ingresos netos aportaron el 48,48% del resultado antes de impuestos del período.
- La emisión no cuenta con garante ni caucionante. Se encuentra amparada exclusivamente con garantía general, conforme al artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores, por lo que el análisis del artículo 59 del Libro V relativo al garante no resulta aplicable.

Riesgo Estructura Administrativa y Gerencial

- Alfredo José Ortega Maldonado cuenta con el 99,99997% del capital suscrito y pagado, que asciende a USD 6,13 millones y se ha mantenido sin variación durante el período analizado.
- La administración está integrada por Ricardo Ortega Maldonado, Presidente Ejecutivo; Adolfo Ortega Grunauer, Vicepresidente Ejecutivo y líder de Operaciones; Juan Francisco Parodi Rivera, Gerente General; Liliana Ortega Grunauer, líder Administrativo Financiero; y Alfredo Ortega Grunauer, líder de Proyectos. Los principales ejecutivos ya constaban en el prospecto de oferta pública de 2023.
- La compañía registró 167 colaboradores a mayo de 2026, frente a 169 al cierre de 2025 y 163 a mayo de 2025, lo que refleja una estructura operativa estable. La función de auditoría interna es desempeñada por una sola persona.
- La compañía informó que no cuenta con un documento formal de planificación estratégica. No obstante, la alta dirección realiza reuniones mensuales con las principales gerencias y responsables de cada área para revisar el cumplimiento del presupuesto, evaluar los resultados del negocio y definir los lineamientos y acciones para el período siguiente. Adicionalmente comunicó que se presentan y analizan indicadores financieros en el Comité Financiero para la toma de decisiones, y se realizan comités operativos periódicos para dar seguimiento a la gestión de las diferentes áreas, asegurar el cumplimiento de los objetivos y promover la mejora continua de las operaciones.
- La institución no compartió actas de directorio del período junio 2025-junio 2026, reglamento interno, informes de auditoría interna ni manual integral de gestión de riesgos vigentes.
- La compañía reporta un sistema de gestión certificado bajo la norma ISO 9001 desde 2010, así como políticas de ética y conducta, anticorrupción, prevención de lavado de activos, gestión de compras y canal de denuncias. Se acreditó la vigencia actual de la certificación durante el período.

Riesgo de la Estructura Financiera

- Los estados financieros del ejercicio 2025 fueron auditados con opinión sin salvedades, emitida el 8 de abril de 2026 bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Las cifras al 31 de mayo de 2026 corresponden a información interna no auditada, contrastada con el estado de situación financiera firmado por la administración.
- A mayo de 2026 los activos ascendieron a USD 65,76 millones, los pasivos a USD 41,54 millones y el patrimonio a USD 24,22 millones. El pasivo financió 63,17% de los activos, por debajo de 65,88% al cierre de 2025, y el apalancamiento contable descendió a 1,72 veces. El incremento patrimonial coincide exactamente con el resultado del período, lo que confirma que no hubo distribución de dividendos.
- La deuda financiera creció 46,65% frente a diciembre de 2025, hasta USD 13,18 millones. La totalidad del incremento corresponde a financiamiento bancario, que pasó de USD 6,23 a USD 11,39 millones, un aumento de 82,73%, mientras la deuda con el mercado de valores se redujo por amortización de la emisión. El factoring se multiplicó por 5,77 veces desde mayo de 2025.
- Medida sobre doce meses móviles, la cobertura de EBITDA sobre gastos financieros descendió de 2,95 veces en el ejercicio 2025 a 2,74 veces al corte, y la relación deuda financiera sobre EBITDA aumentó de 1,61 a 2,52 veces. El incremento del apalancamiento obedece principalmente al crecimiento de 46,65% de la deuda financiera, acompañado de una contracción de 6,55% del EBITDA de doce meses.

Riesgo de Posicionamiento del Valor en el Mercado

- La emisión fue autorizada mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00042800 del 25 de septiembre de 2023 por hasta USD 8,00 millones. Se colocaron únicamente las clases A y B, por USD 7,20 millones, equivalentes al 90% del monto aprobado. El saldo de capital al 31 de mayo de 2026 asciende a USD 1,79 millones, conciliado con las tablas de amortización de ambas clases.
- Los activos depurados de USD 55,18 millones representan una cobertura de 30,79 veces sobre las obligaciones en circulación, frente al resguardo mínimo normativo de 1,25 veces. Los activos gravados ascendieron a USD 6,13 millones, equivalentes a 9,32% de los activos totales.
- La relación de deuda financiera sobre patrimonio se ubicó en 0,54 veces, por debajo del límite contractual de 1,20 veces. Cabe precisar que la medición contractual de este indicador es semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año, por lo que la cifra al corte de mayo tiene carácter referencial.

- El certificado suscrito por el representante legal reporta el cumplimiento de los resguardos y el pago efectivo a los inversionistas. El documento contiene un error de redacción en el resguardo relativo a la distribución de dividendos que requiere corrección formal; la evidencia contable no muestra distribución en el período, dado que el patrimonio se incrementó exactamente en el monto de la utilidad neta acumulada.
- De acuerdo a lo informado por ZION Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., la cuenta del Encargo Fiduciario Diteca – III Emisión de Obligaciones fue aperturada en un Banco local el 21 de noviembre 2023, y su saldo al 31 de enero de 2026 registró USD 5.441,57. El Encargo Fiduciario DITECA – III EMISIÓN DE OBLIGACIONES registró un total de USD 5.441,57 en activos, compuesto principalmente por efectivo y equivalentes en un 100,00%; la totalidad de los activos se sitúan en el activo corriente.

DESCRIPCIÓN DE LA TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Tabla 1. Descripción de la Tercera Emisión de Obligaciones.

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
DITECA S.A.	
TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
Monto Aprobado de la Emisión	Hasta USD 8.000.000,00
Junta de Accionistas	20/6/2023
Títulos de las Obligaciones	Desmaterializados, con un valor nominal de un centavo de dólar (USD 0,01).
Clase y Plazo	Clase A: 1.080 días; Clase B: 1.440 días; Clase C: 1.800 días
Rescates Anticipados	No contempla redención, rescates anticipados, ni sorteos de los valores.
Contrato Underwriting	No contempla Contrato de Underwriting.
Tipo de Oferta	Pública
Sistema de Colocación	A través del Mercado Bursátil.
Tasa de Interés	Clase A: 8,50% fija anual; Clase B: 8,75% fija anual; Clase C: 9,00% fija anual
Agente Colocador	PICAVAl, Casa de Valores S.A.
Agente Estructurador	PICAVAl, Casa de Valores S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	Garantía General de acuerdo al Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.
Amortización de Capital	Trimestral
Pago de Interés	Trimestral
Destino de los Recursos	Capital de trabajo: pago a proveedores no relacionados por compra de inventarios; y reestructuración de pasivos: pago de obligaciones bancarias de corto plazo.
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico PANDZIC & ASOCIADOS S.A.
Emisiones en circulación	Tercera Emisión de Obligaciones (2023), monto autorizado USD 8.000.000,00, vigente. Corte: 31 de mayo de 2026
Límite de Endeudamiento	Relación de deuda financiera sobre patrimonio no mayor a 1,2 veces mientras esté vigente la Emisión. Cálculo semestral con balances de junio y diciembre.
Mecanismo de Fortalecimiento	Encargo Fiduciario "Diteca – III Emisión de Obligaciones", cuya fiduciaria es ZION Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Fuente: DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

RIESGO DEL ENTORNO ECONÓMICO

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de mayo de 2026 el riesgo país se ubicó en 415 puntos básicos, frente a 506 pb al cierre de marzo y 492 pb en diciembre de 2025.¹ La reducción estuvo asociada a la continuidad del programa con el Fondo Monetario Internacional, al retorno a los mercados internacionales y a la segunda emisión soberana del año. No obstante, la prima se mantiene sensible a la ejecución fiscal, al precio y a la producción petrolera, a la seguridad interna y a episodios de volatilidad financiera internacional.

En cuanto a la percepción económica, el Índice de Expectativas de la Economía alcanzó 54,0 puntos en mayo de 2026, 0,2 puntos por encima de abril, permaneciendo por cuarto mes consecutivo en el umbral de mayor confianza.² Sin embargo, se ubicó 2,4 puntos por debajo de mayo de 2025, y la caída del indicador de construcción a 49,0 puntos modera la lectura favorable del índice agregado.

El Índice de Confianza del Consumidor se situó en 36,40 puntos, por encima de marzo de 2026 (36,07 puntos) pero por debajo de mayo de 2025 (38,42 puntos).³ La divergencia entre la confianza empresarial y la percepción de los hogares sugiere que la mejora de la actividad todavía se transmite de manera parcial al ingreso disponible y a las decisiones de consumo, elemento relevante para un emisor cuya demanda depende de decisiones de inversión de sus clientes.

En el mercado laboral, el desempleo nacional se ubicó en 3,1% en mayo de 2026, un punto porcentual menos que en mayo de 2025. El empleo adecuado alcanzó 36,6% y el subempleo descendió a 18,3%; sin embargo, las variaciones mensuales frente a abril no fueron estadísticamente significativas. La informalidad representó 52,8% de la población ocupada y llegó a 76,0% en el área rural, por lo que continúa limitando la productividad, la base contributiva y la cobertura de seguridad social.⁴

Los indicadores institucionales continúan reflejando restricciones estructurales. Ecuador obtuvo 55,6 puntos en el Índice de Libertad Económica 2026, ocupando el puesto 115 de 184 economías y permaneciendo en la categoría de economía “mayormente no libre”.⁵ En el Índice de Percepción de la Corrupción 2025 registró 33 puntos sobre 100 y el puesto 116 de 182 países.⁶ Estos resultados son consistentes con riesgos persistentes en seguridad jurídica, efectividad institucional, transparencia y costos de operación para el sector privado.

La combinación de menor riesgo soberano y expectativas empresariales en terreno optimista constituye una señal favorable. No obstante, la debilidad relativa de la confianza de los hogares, la informalidad y los indicadores de gobernanza sustentan una evaluación prudente del equilibrio político, social e institucional.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

La economía ecuatoriana creció 3,7% en 2025. En el primer trimestre de 2026 el PIB real se expandió 2,1% interanual, evidenciando una moderación respecto del desempeño anual previo.⁷ La formación bruta de capital fijo aumentó 12,8% y aportó 2,6 puntos porcentuales al crecimiento; el consumo de los hogares creció 3,9% y aportó 2,4 puntos, mientras las exportaciones avanzaron 1,7% y

¹Banco Central del Ecuador, serie Riesgo País. <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPaís.html>

²Banco Central del Ecuador, Índice de Expectativas de la Economía, mayo 2026. <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/iee202605.html>

³Banco Central del Ecuador, Índice de Confianza del Consumidor.

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

⁴Instituto Nacional de Estadística y Censos, ENEMDU mayo 2026. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/ecuador-registra-86-mil-personas-menos-en-situacion-de-desempleo-en-mayo-de-2026-frente-a-mayo-de-2025/>

⁵Heritage Foundation, 2026 Index of Economic Freedom, Ecuador. <https://economicfreedom.heritage.org/pages/country-pages/ecuador>

⁶Transparency International, Índice de Percepción de la Corrupción 2025, Ecuador. <https://www.transparency.org/en/countries/ecuador>

⁷Banco Central del Ecuador, Cuentas Nacionales Trimestrales, primer trimestre de 2026; síntesis reproducida por el Ministerio de Economía y Finanzas. https://ire.finanzas.gob.ec/content/2026/06/IRE_06_26.pdf

contribuyeron con 0,5 puntos. El incremento de 11,1% en las importaciones restó 2,8 puntos porcentuales y el consumo del Gobierno disminuyó 3,8%.

La composición del crecimiento muestra una recuperación apoyada en inversión y demanda privada, acompañada por una elevada expansión de importaciones. Desde una perspectiva de ciclo, la economía se mantiene en fase expansiva moderada: el crecimiento es positivo y relativamente generalizado, pero inferior al rebote de 2025 y condicionado por la capacidad de sostener inversión, crédito y empleo formal. El comportamiento de la formación bruta de capital fijo resulta especialmente relevante para el emisor, por su vínculo directo con la demanda de bienes de capital.

El Fondo Monetario Internacional proyecta que el PIB real crecerá 2,5% en 2026 y 2,5% en 2027.⁸ La previsión supone continuidad del programa económico, mayor disciplina fiscal y reformas que favorezcan inversión y productividad. Entre los factores externos destacan los precios del petróleo y de otros productos de exportación, las condiciones financieras globales, la demanda de socios comerciales y las tensiones geopolíticas. En el ámbito interno, los principales riesgos se relacionan con seguridad, producción petrolera, suministro eléctrico, ejecución de inversión y velocidad de la consolidación fiscal.

En consecuencia, las perspectivas se consideran favorables pero moderadas. El crecimiento de la inversión mejora la capacidad productiva, aunque su sostenibilidad dependerá de que el entorno institucional, fiscal y energético permita transformar el impulso coyuntural en expansión potencial de mediano plazo.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La cuenta corriente registró un superávit de USD 1.859 millones en el primer trimestre de 2026, frente a USD 2.524 millones en igual período de 2025, lo que representa una reducción de 26,4%.⁹ El menor resultado obedeció principalmente a la disminución del saldo de bienes y servicios, afectado por mayores importaciones petroleras; en contraste, el ingreso secundario aumentó 7,4% y continuó compensando los déficits de servicios e ingreso primario.

Entre enero y mayo de 2026 las exportaciones de bienes alcanzaron USD 16.288 millones y crecieron 5% interanual. Las exportaciones petroleras sumaron USD 4.054 millones y las no petroleras se estimaron en USD 12.234 millones, con un crecimiento agregado de 2%. El camarón, los productos mineros y el banano mostraron dinamismo, mientras el cacao y sus elaborados registraron una contracción significativa. Las importaciones totalizaron USD 14.143 millones y aumentaron 18%, impulsadas en particular por combustibles, materias primas y bienes de capital.¹⁰

La balanza comercial acumuló un superávit de USD 2.144 millones a mayo de 2026, 38% inferior al del mismo período de 2025. Aunque el saldo se mantuvo positivo, el crecimiento de las importaciones por encima de las exportaciones redujo el margen externo y evidencia una mayor demanda de divisas asociada a la recuperación productiva y a las necesidades energéticas. El aumento de las importaciones de bienes de capital constituye, para el sector del emisor, una señal de demanda favorable.

Las reservas internacionales se ubicaron en USD 12.491,19 millones al 31 de mayo de 2026, USD 977,81 millones por encima de abril y USD 2.696,05 millones sobre diciembre de 2025.¹¹

⁸Fondo Monetario Internacional, Fifth Review under the Extended Fund Facility, abril 2026.

<https://www.imf.org/en/news/articles/2026/04/22/pr26126-ecuador-the-imf-concludes-5th-review-of-eff-arrangement>

⁹Banco Central del Ecuador, Balanza de Pagos, primer trimestre de 2026; síntesis reproducida por el Ministerio de Economía y Finanzas.

https://ire.finanzas.gob.ec/content/2026/06/IRE_06_26.pdf

¹⁰Banco Central del Ecuador, comercio exterior enero-mayo 2026. <https://www.bce.fin.ec/las-exportaciones-impulsaron-un-superavit-comercial-de-usd-2-144-millones-en-los-primeros-cinco-meses-de-2026/>

¹¹Banco Central del Ecuador, Reservas Internacionales.

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

Considerando el promedio mensual de importaciones de bienes de enero a mayo, el saldo equivale a aproximadamente 4,4 meses de importaciones. Adicionalmente, las reservas cubrieron la totalidad de los pasivos del primer y segundo sistema de balance del Banco Central del Ecuador y 74,8% de los pasivos del tercer sistema.

Las remesas recibidas alcanzaron USD 1.856,72 millones en el primer trimestre de 2026 y se mantuvieron como un soporte estructural del ingreso secundario y de la liquidez interna.¹² Por su parte, la deuda externa total se ubicó en torno a USD 51.858 millones a marzo de 2026, de modo que su sostenibilidad continúa vinculada a la generación de divisas, al acceso a financiamiento multilateral y a la evolución del servicio de la deuda.

La posición externa del país se mantiene relativamente favorable por el superávit de cuenta corriente, el saldo comercial positivo y la acumulación de reservas. Sin embargo, la menor holgura frente a 2025, el crecimiento de las importaciones y la exposición a precios de materias primas justifican mantener una evaluación conservadora de la capacidad externa.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El resultado global mensual del Sector Público no Financiero mostró un superávit de USD 1.407,76 millones en abril de 2026, último dato disponible con la metodología homogénea de la serie del Banco Central del Ecuador; acumulando los flujos mensuales publicados entre enero y abril, el saldo asciende aproximadamente a USD 1.880 millones. Esta mejora frente al déficit de 2025 refleja mayores ingresos y medidas correctivas, aunque la volatilidad mensual y el rezago estadístico aconsejan no extrapolar el resultado al cierre del ejercicio.

El Fondo Monetario Internacional estima que el déficit global del sector público se redujo a 2,9% del PIB en 2025 y proyecta un déficit de 0,4% para 2026, junto con un superávit primario de 0,9% del PIB. El cumplimiento de esta trayectoria depende de la permanencia de las medidas fiscales, del control del gasto, de los ingresos petroleros y tributarios y de la protección del gasto social e inversión prioritaria.

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas, el saldo consolidado de deuda pública y otras obligaciones se ubicó en USD 65.853 millones a marzo de 2026, equivalente a 48,72% del PIB.¹³ En mayo, Ecuador emitió USD 1.000 millones adicionales mediante la reapertura de los bonos 2034 y 2039, a un rendimiento promedio de 8,5%.¹⁴ La operación amplió las fuentes de financiamiento y confirmó el acceso al mercado, pero también incrementa la exposición a tasas internacionales y exige evaluar el efecto neto después de amortizaciones y manejo de pasivos.

Bajo la cobertura más amplia utilizada por el Fondo Monetario Internacional, la deuda pública cerró 2025 en 54,3% del PIB y se proyecta en 52,7% para 2026. El organismo considera la deuda sostenible, aunque no con alta probabilidad, debido a la incertidumbre de la trayectoria, las necesidades de ajuste y el riesgo de ejecución.¹⁵ Estas cifras no son directamente comparables con el indicador consolidado del Ministerio de Economía y Finanzas, por diferencias de cobertura y metodología.

El riesgo de refinanciamiento se mantiene relevante desde 2026 por el inicio de amortizaciones de los bonos reestructurados en 2020 y por la dependencia de financiamiento oficial y de mercado. La

¹²Banco Central del Ecuador, indicadores económicos, remesas recibidas.

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

¹³Ministerio de Economía y Finanzas, Deuda Pública, nueva metodología. <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

¹⁴Ministerio de Economía y Finanzas, emisión soberana de USD 1.000 millones del 6 de mayo de 2026.

https://ire.finanzas.gob.ec/content/2026/05/2026.05.06_083.pdf

¹⁵Fondo Monetario Internacional, Country Report No. 26/84, análisis de sostenibilidad de deuda. <https://www.imf.org/-/media/files/publications/cr/2026/english/1ecuea2026001-source-pdf.pdf>

sostenibilidad fiscal requiere sostener balances primarios positivos, preservar el acceso a multilaterales y mercados, y reducir gradualmente la relación deuda sobre PIB sin deteriorar la inversión ni el gasto social esencial. Para el emisor, la ejecución de la inversión pública constituye un canal de transmisión directo, dado el peso de los gobiernos autónomos descentralizados en la demanda sectorial de maquinaria.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El crédito al sector privado alcanzó aproximadamente USD 76.896 millones en mayo de 2026, tras aumentar cerca de USD 650 millones frente a abril.¹⁶ El saldo equivale a alrededor de 59,0% del PIB nominal de 2025 y creció aproximadamente 10,6% interanual. La cartera por vencer de empresas y hogares sumó USD 71.960,9 millones y la cartera vencida USD 3.605,6 millones, por lo que el crecimiento del crédito debe acompañarse de seguimiento a la calidad de los activos.

La liquidez total (M2) se ubicó en USD 102.516,95 millones y registró un crecimiento anual de 10,0%. En mayo, las captaciones de empresas y hogares alcanzaron USD 80.757,5 millones, con crecimientos anuales de 9,7% y 11,6% respectivamente. La expansión simultánea de depósitos, liquidez y crédito mantiene condiciones favorables para la intermediación, aunque la dolarización exige preservar la confianza y la disponibilidad de activos externos líquidos.

La inflación anual se situó en 0,92% en mayo de 2026, por debajo del 2,33% observado en marzo. La inflación mensual fue de -0,62% y la acumulada de 0,60%, explicada por contribuciones negativas de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, así como de alimentos y bebidas no alcohólicas. El Fondo Monetario Internacional proyecta una inflación promedio de 2,9% y de cierre de 3,0% en 2026, por lo que la lectura de mayo no elimina riesgos de reversión asociados a energía, combustibles y medidas compensatorias.

La tasa activa referencial se ubicó en 6,97% y la tasa pasiva referencial en 5,34%, frente a 7,19% y 5,54% en marzo.¹⁷ La reducción mejora marginalmente las condiciones de financiamiento y mantiene una tasa real positiva para el ahorro; sin embargo, las tasas máximas de consumo (16,77%) y microcrédito (entre 22,05% y 28,23%) continúan elevadas y restringen el acceso de hogares y unidades productivas de menor escala. La tasa máxima del segmento productivo empresarial se ubicó en 10,51%, nivel que incide directamente en la capacidad de financiamiento de los compradores de maquinaria.

En conjunto, el entorno financiero y monetario mantiene una evaluación de relativa estabilidad, sustentada en baja inflación, expansión de depósitos, crecimiento del crédito y mayor nivel de reservas. Los principales riesgos se concentran en la calidad de cartera, la heterogeneidad del costo financiero, la dependencia de flujos externos y la necesidad de mantener liquidez suficiente para respaldar la dolarización.

Indicadores clave

¹⁶Banco Central del Ecuador, Boletín Analítico de Gestión de Liquidez, mayo 2026.
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202605.pdf>

¹⁷Banco Central del Ecuador, tasas de interés vigentes, mayo 2026.
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes052026.htm>

Tabla 2. Indicadores macroeconómicos

Indicador	Valor	Período
Riesgo país	415 pb	Cierre mayo 2026
PIB real / nominal 2025	3,7% /USD 130.320 M	Anual 2025
PIB real	2,1% interanual	I trimestre 2026
Formación bruta de capital fijo	12,8% interanual	I trimestre 2026
Proyección de crecimiento FMI	2,5%	Año 2026
Cuenta corriente	USD 1.859 M	I trimestre 2026
Balanza comercial	USD 2.144 M	Acum. ene-may 2026
Exportaciones no petroleras	USD 12.234 M	Acum. ene-may 2026
Reservas internacionales	USD 12.491,19 M	Mayo 2026
Resultado global SPNF	USD 1.407,76 M	Abril 2026
Deuda pública consolidada	USD 65.853 M / 48,72% PIB	Marzo 2026
Crédito al sector privado	USD 76.896 M / 59,0% PIB	Mayo 2026
Liquidez total (M2)	USD 102.516,95 M	Mayo 2026
Inflación anual	0,92%	Mayo 2026
Tasa activa / pasiva referencial	6,97% / 5,34%	Mayo 2026
Tasa máxima productivo empresarial	10,51%	Mayo 2026

Fuente: BCE

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

RIESGO SECTORIAL

Fuerzas competitivas del sector Comercial

Esta área evalúa la posición competitiva y la sensibilidad del sector al que pertenece el emisor, conforme al numeral 5.3.4 de la metodología aplicable, considerando las fuerzas competitivas del sector, los factores cíclicos y de crecimiento sectorial, y las principales regulaciones aplicables.

Descripción de la industria

DITECA S.A. desarrolla su actividad en el código CIU G4659.22, correspondiente a la venta al por mayor de maquinaria para la minería y la construcción, incluidas partes y piezas. La industria comercializa maquinaria pesada, repuestos y componentes destinados a proyectos mineros, viales, de infraestructura e industriales. Su desempeño depende de la inversión fija, de la obra pública y privada, del ciclo minero, del crédito productivo, de la disponibilidad de bienes importados y de la capacidad de servicio posventa.

La cadena de valor inicia en fabricantes internacionales y sus representantes regionales. Continúa con la importación, la nacionalización, el almacenamiento, la financiación del inventario, la comercialización directa o por concurso público, la entrega, la garantía, la provisión de repuestos y el soporte de campo. El valor económico no reside únicamente en el equipo: la disponibilidad de piezas, la dotación de técnicos, los talleres, la telemetría y la continuidad operacional inciden de forma determinante en la decisión del cliente.

La oferta comprende equipos de movimiento de tierra, compactación, pavimentación, trituración y transporte, así como servicios de mantenimiento preventivo y correctivo, diagnóstico, capacitación, reconstrucción y asistencia en sitio. Las alternativas comerciales incluyen venta nueva, seminuevos, arrendamiento, financiamiento del proveedor o de terceros y contratos de disponibilidad. Los

clientes son constructoras, concesionarios y contratistas mineros, canteras, municipios, empresas públicas, arrendadores y operadores industriales.

No existe una medición oficial de participación en el Producto Interno Bruto para el código CIIU de seis dígitos G4659.22. Su importancia económica debe evaluarse por su función habilitante: suministra bienes de capital y soporte técnico a la construcción, la minería, la vialidad y las actividades industriales. La ausencia de un agregado específico se trata en este informe como vacío de información y no como falta de relevancia sectorial.

Tamaño y evolución del mercado

Tabla 3. Evolución financiera y comercial agregada del sector G4659.22 (USD millones)

Año	Ingresos	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ventas y export. declaradas	Import. declaradas
2020	249,4	354,3	201,3	153,1	270,9	94,2
2021	323,5	386,7	218,2	168,5	348,0	132,0
2022	392,7	488,7	301,3	187,4	433,1	224,2
2023	405,9	505,4	298,7	206,7	415,6	166,0
2024	424,5	529,5	318,5	211,0	455,9	167,1
2025	512,2	576,1	373,2	202,9	559,0	222,1
Ene-mar 2026	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	127,4	55,7

Fuente: SRI

Elaborado por: Summaratings S.A

Entre 2020 y 2025 las ventas y exportaciones declaradas del sector crecieron 106,4% en términos nominales, mientras las importaciones declaradas aumentaron 135,8%. La serie muestra expansión, pero también volatilidad relevante: en 2023 las ventas retrocedieron 4,0% y las importaciones 25,9% frente a 2022. Esta sensibilidad confirma que el nicho responde a decisiones discretas de inversión y a proyectos de gran valor unitario, y no a un flujo de consumo recurrente.

La formación bruta de capital fijo creció 12,8% interanual en el primer trimestre de 2026, impulsada por construcción y por mayores importaciones de maquinaria, vehículos y equipo de transporte. En mayo, las importaciones de bienes de capital crecieron 4% mensual y 16% interanual. Estos indicadores favorecen el mercado de equipos, aunque no permiten convertir el desempeño macroeconómico en una tasa de crecimiento específica para el código G4659.22.

Estructura y participantes principales

Tabla 4. Principales participantes del sector G4659.22 por ventas, 2025

Compañía	Ventas USD MM	Participación	Empleados	Posición
IASA S.A.	187,8	37,6%	842	1
DITECA S.A.	64,6	12,9%	175	2
SISELEC	38,8	7,8%	161	3
Antonio Pino Ycaza Cía. Ltda.	30,5	6,1%	192	4
COMREIVIC	26,8	5,4%	71	5
ECUAIRE S.A.S.	20,2	4,0%	141	6
TRACTOMAQ S.A.	13,9	2,8%	3	7
EPIROC ECUADOR S.A.	11,7	2,3%	13	8
XHGROUP S.A.	7,7	1,6%	39	9
ESERSUM IND. Cía. Ltda.	6,5	1,3%	18	10

Fuente: SCVS

Elaborado por: Summaratings S.A.

La base sectorial de 2025 identificó 257 compañías, USD 499,3 millones de ventas, USD 645,7 millones de activos y 2.930 empleados reportados. La concentración es elevada: el líder explicó 37,6% de las ventas, las cinco primeras compañías 69,8% y las diez primeras 81,8%. DITECA S.A. se ubicó en segundo lugar con 12,9% de las ventas sectoriales, de modo que la competencia efectiva se concentra en un número reducido de operadores con escala, representaciones de marca y capacidad técnica instalada.

Las barreras de entrada son medias-altas: capital de trabajo, inventario importado, representación de marcas, depósitos, talleres, técnicos certificados, disponibilidad de repuestos, líneas de crédito y reputación posventa. Las barreras de salida también son relevantes por inventarios especializados, garantías vigentes, infraestructura y cartera colocada. La integración vertical suele abarcar importación, venta, repuestos y servicio; algunos operadores agregan arrendamiento y equipos seminuevos.

Fuerzas competitivas del sector

Tabla 5. Fuerzas competitivas del sector

Fuerza competitiva	Impacto	Justificación técnica
Poder de negociación de proveedores	Alto	Los fabricantes globales controlan marca, suministro, garantías, repuestos, capacitación y condiciones de distribución. La pérdida o modificación de una representación afecta materialmente la oferta del distribuidor.
Rivalidad entre competidores	Alta	Mercado concentrado en el que los operadores compiten por precio, plazo, condiciones de crédito, disponibilidad de inventario y calidad del servicio posventa.
Poder de negociación de clientes	Medio-Alto	Compradores empresariales y públicos comparan flotas, precio, financiamiento, disponibilidad, garantía y costo total de operación, y pueden diferir la decisión de compra.
Amenaza de nuevos entrantes	Medio	Es posible importar y comercializar, pero las marcas, el capital de trabajo, los inventarios, los talleres y la reputación limitan la entrada sostenible.
Amenaza de sustitutos	Medio	El arrendamiento, los equipos usados, los reacondicionados, la reparación extendida y la importación directa sustituyen parcialmente la compra de equipo nuevo.

Fuente: Elaboración propia con base en información de la SCVS, SRI y del emisor.

Elaborado por: Summaratings S.A.

La combinación más exigente es la de proveedores y rivalidad. Los distribuidores deben mantener inventario y capacidad técnica específicos por marca, mientras clientes de alto ticket pueden posponer compras o exigir condiciones comerciales más favorables. La ventaja competitiva sostenible depende de la disponibilidad de repuestos, el tiempo de respuesta, los técnicos certificados, la telemetría, las garantías y la capacidad de financiar el ciclo comercial.

Factores cíclicos y de crecimiento sectorial

La industria presenta una exposición cíclica alta. La compra de equipos se posterga en fases de contracción y se acelera con la aprobación de proyectos de capital, por lo que los ingresos sectoriales dependen del ciclo económico, de la ejecución de obra pública y privada, del desempeño minero, del costo del crédito y de las condiciones logísticas de importación. La inflación local, de 0,92% anual a mayo, reduce la presión macroeconómica general, pero no mide el costo de la maquinaria importada, cuyos determinantes son externos.

Los indicadores al corte presentan una lectura mixta con sesgo favorable. El Índice Mensual de Actividad Económica aumentó 1,6% interanual en mayo, apoyado por servicios y manufactura, mientras el componente de minas y petróleo se contrajo 1,4% interanual; en contraste, las exportaciones mineras de mayo aumentaron 20% interanual. La actividad general resulta expansiva y las señales de inversión son favorables, pero la actividad extractiva mantiene volatilidad relevante.

En función de la expansión nominal observada entre 2020 y 2025, del avance de la formación bruta de capital fijo y del crecimiento de las importaciones de bienes de capital, la industria se clasifica en fase de crecimiento moderado. La volatilidad histórica, la contracción mensual del componente minero y el costo del financiamiento productivo impiden clasificarla como de crecimiento acelerado.

Las oportunidades sectoriales se concentran en la reposición de flotas, la venta recurrente de repuestos, el mantenimiento programado, el arrendamiento, la maquinaria usada certificada y los servicios de telemetría y mantenimiento predictivo. Su captura exige disponibilidad de crédito, importación fluida, cartera de proyectos, técnicos certificados y control del capital de trabajo. Para el emisor, la oportunidad más defendible consiste en profundizar los servicios recurrentes alrededor de la base instalada, lo que reduce la dependencia de la venta de equipos nuevos y puede estabilizar la generación de caja.

En el corto plazo, hasta doce meses, la perspectiva sectorial se califica como estable con sesgo favorable: la inversión fija, las importaciones de bienes de capital y el crecimiento general apoyan la demanda, mientras el desempeño minero mensual y el costo del crédito limitan una perspectiva plenamente positiva. En el mediano plazo, de uno a tres años, el crecimiento moderado queda condicionado a proyectos de infraestructura, minería formal, acceso a crédito, ejecución pública y estabilidad regulatoria. En el largo plazo la perspectiva es estable, con una migración gradual del valor desde la venta aislada hacia la disponibilidad, la eficiencia, los datos, el mantenimiento predictivo y la gestión del ciclo de vida del activo.

Indicadores financieros relevantes

Tabla 6. Indicadores Financieros del sector

Año	Crec. ingresos	Margen de utilidad	ROA	ROE	Pasivo / Activo
2020	n.d.	5,8%	4,1%	9,4%	56,8%
2021	29,7%	7,8%	6,5%	14,9%	56,4%
2022	21,4%	9,1%	7,3%	19,1%	61,7%
2023	3,4%	10,5%	8,4%	20,6%	59,1%
2024	4,6%	5,6%	4,5%	11,3%	60,1%
2025	20,7%	6,7%	5,9%	16,8%	64,8%

Fuente: Superintendencia de Compañía Valores y Seguros

Elaborado por: Summaratings S.A.

El repunte de ingresos de 2025 coexistió con un aumento del endeudamiento agregado, que alcanzó 64,8% de los activos, el nivel más alto de la serie. El margen de utilidad del ejercicio se recuperó desde 2024, pero permaneció por debajo de los niveles de 2022 y 2023. La estructura es consistente con un negocio intensivo en inventarios y cartera, aunque la base agregada no permite separar deuda financiera, obligaciones con proveedores y otros pasivos.

Principales regulaciones del sector

Tabla 7. Regulaciones Financieros del sector

Ámbito	Organismo o norma	Incidencia sobre la actividad
Societario	SCVS / Ley de Compañías	Presentación de estados financieros, actos societarios, control y divulgación de información.
Mercado de valores	SCVS / Codificación de Resoluciones	Información periódica, mantenimiento de resguardos, actualización semestral de la calificación de riesgo y demás obligaciones del emisor.
Tributario	Servicio de Rentas Internas	Impuesto al valor agregado, impuesto a la renta, retenciones, anexos y trazabilidad de ventas.

Ámbito	Organismo o norma	Incidencia sobre la actividad
Aduanero	SENAE / COPCI	Registro de importador en ECUAPASS, declaración aduanera de importación, tributos al comercio exterior, aforo y documentos de soporte.
Maquinaria pesada	MTOP / Acuerdos Interministeriales 001-2016 y 002-2016	Registro, matrícula y dispositivos de rastreo satelital para equipos comprendidos y destinados a usos regulados.
Minería y seguridad	ARCERNNR	Operadores competentes, licencias, planificación de mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo, y seguridad en campo minero.
Técnico y de calidad	INEN / COMEX	Reglamentos técnicos o controles previos según subpartida arancelaria y producto.
Laboral y ambiental	Ministerio del Trabajo, MAATE y gobiernos autónomos descentralizados	Seguridad y salud ocupacional, gestión de residuos, aceites y baterías, y permisos de funcionamiento de talleres.

Elaborado por: Summaratings S.A.

El Servicio Nacional de Aduana del Ecuador establece que el importador debe registrarse en ECUAPASS y adjuntar a la declaración aduanera de importación, según corresponda, el documento de transporte, la factura comercial, el certificado de origen y los documentos exigidos por la autoridad. Los controles previos dependen de la subpartida arancelaria, por lo que no debe asumirse un requisito uniforme para toda maquinaria o repuesto.

Para la maquinaria pesada comprendida en la regulación y destinada a minería o a actividades forestales reguladas, las comercializadoras deben entregar los equipos con dispositivos de rastreo satelital y con registro y matrícula.¹⁸ En operaciones mineras, los equipos móviles deben ser operados por personal autorizado y contar con planificación de mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo.¹⁹ El marco regulatorio no contempla control general de precios ni régimen de concesión para la venta mayorista, por lo que su incidencia opera principalmente como costo de cumplimiento y no como barrera de viabilidad.

Principales riesgos del sector

Tabla 8. Riesgos del sector

Riesgo	Nivel	Justificación
Operativo	Alto	La disponibilidad de repuestos, los talleres, los técnicos certificados, las garantías, la logística y la continuidad de las representaciones de fabricantes son críticos para sostener la operación y la relación con el cliente.
Concentración	Alto	Las cinco primeras compañías concentran 69,8% de las ventas sectoriales y el líder 37,6%, lo que limita el espacio competitivo para el resto de los operadores.
Clientes y proveedores	Alto	Dependencia de marcas globales en el aprovisionamiento y de clientes que realizan compras discretas de alto valor unitario, con capacidad de diferir la decisión.
Económico y cíclico	Medio-Alto	Sensibilidad a la inversión fija, a la construcción, a la minería, a la obra pública y a la confianza empresarial.
Financiero	Medio-Alto	Inventarios de alto valor, crédito directo a clientes y costo del capital de trabajo, con tasa máxima del segmento productivo empresarial de 10,51%.
Geopolítico y logístico	Medio-Alto	Fletes, rutas, disponibilidad de componentes y cambios en las condiciones del comercio internacional.
Regulatorio	Medio	Controles aduaneros previos, matrícula y dispositivos de rastreo satelital, y regulación minera aplicable a los equipos comercializados.
Tecnológico	Medio	La telemetría, la automatización, la eficiencia energética y la electrificación exigen inversión técnica y actualización de capacidades.

¹⁸Registro Oficial No. 743, Acuerdo Interministerial 001-2016 sobre maquinaria y equipo pesado. <https://www.registroficial.gob.ec/registro-oficial-no-743/>

¹⁹Agencia de Regulación y Control de Energía y Recursos Naturales No Renovables, Reglamento de Seguridad y Salud en el Trabajo en el Ámbito Minero, Registro Oficial No. 339.

Riesgo	Nivel	Justificación
Ambiental	Medio	Emisiones, manejo de aceites y baterías, y exposición indirecta a los permisos ambientales de los clientes.
Reputacional	Medio	Las fallas de equipo, la disponibilidad de repuestos y los tiempos de respuesta de garantía afectan la continuidad de contratos empresariales.

Elaborado por: Summaratings S.A.

Sobre el Giro del Negocio

DITECA S.A. ocupó el segundo lugar por ventas dentro de la base sectorial de 2025, con una participación de 12,9%. Su posición combina representación de marcas, cobertura regional, servicio técnico, provisión de repuestos, equipos seminuevos y arrendamiento. Esta amplitud favorece la generación de ingresos recurrentes y la retención de clientes; simultáneamente concentra riesgos en las relaciones con fabricantes, en la disponibilidad de inventario y en la ejecución del servicio posventa.

La estructura sectorial descrita permite identificar las implicaciones específicas para el emisor. El riesgo de proveedor es material: la representación de marcas aporta diferenciación, pero concentra la continuidad del suministro, la provisión de repuestos, la capacitación técnica y la política comercial en un número reducido de fabricantes. El riesgo de capital de trabajo también resulta relevante, dado que la combinación de inventario, cartera y garantías puede consumir liquidez incluso en escenarios de crecimiento de ventas. Finalmente, la exposición al ciclo de inversión de los clientes, y en particular a la ejecución presupuestaria de los gobiernos autónomos descentralizados, condiciona la previsibilidad de los ingresos.

En conjunto, el atractivo del sector se califica como moderado. Sus fortalezas son la demanda de reposición, la base instalada, el valor del servicio técnico y las barreras de reputación y escala. Sus debilidades son la volatilidad de la demanda, el costo del inventario, el poder de negociación de los proveedores, la concentración de la oferta y la capacidad de los clientes para diferir compras o migrar hacia arrendamiento y equipos usados. La perspectiva sectorial se califica como estable.

RIESGO DE LA POSICIÓN DEL EMISOR Y GARANTE

DITECA S.A. fue constituida el 14 de abril de 1994 y se encuentra inscrita en el expediente No. 69919 del Registro de Sociedades de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con RUC 0991284214001. Su plazo social concluye el 14 de abril de 2044 y su situación legal es ACTIVA, sin disposición judicial que la afecte. La compañía tiene su domicilio en el cantón Samborondón, provincia del Guayas.

Su actividad económica principal corresponde al código CIIU G4659.22, venta al por mayor de maquinaria para la minería y la construcción, incluidas partes y piezas. Registra además una actividad complementaria bajo el código G4510.01, venta de vehículos nuevos y usados. El objeto social comprende la compraventa, consignación, permuta, distribución, importación y exportación de equipos y maquinaria pesada, volquetes, cama bajas, retroexcavadoras, hormigoneras, camiones, tractores, rodados y motores nuevos y usados.

El capital suscrito y pagado asciende a USD 6.125.000,00 y el capital autorizado a USD 12.000.000,00, representado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una. DITECA S.A. es distribuidor autorizado en Ecuador de las marcas Komatsu, Wirtgen Group, Dieci, Hensley, Crafcro y

General Electric, y mantiene infraestructura de comercialización y servicio técnico en Samborondón, Tababela, El Coca y Loja.²⁰

El registro societario consigna expresamente que la compañía es proveedora de bienes o servicios del Estado y que tiene la condición de sociedad de interés público. Ambos atributos son consistentes con la composición de su cartera de clientes, analizada más adelante.

La compañía mantiene una subsidiaria, DITECA MINING DITECAMINING S.A., en la que participa con 800 acciones.²¹

Posición Competitiva del Emisor dentro de la industria

En el ranking sectorial de 2025 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, DITECA S.A. ocupó el segundo lugar por ventas dentro del código G4659.22, con USD 64,6 millones y una participación de 12,9% sobre los USD 499,3 millones registrados por las 257 compañías del sector. El líder concentró 37,6% y las cinco primeras compañías 69,8%. La compañía reportó 175 empleados en dicho ranking, frente a 842 del primer competidor.

La posición del emisor se sustenta en cuatro elementos verificables: la representación de marcas de fabricantes internacionales; la cobertura territorial mediante instalaciones en cuatro localidades; la integración de la oferta entre maquinaria, repuestos, lubricantes y servicio técnico; y la trayectoria de más de tres décadas en el mercado. En contrapartida, la escala del líder sectorial es aproximadamente tres veces la del emisor, lo que limita su capacidad de fijación de precios.

Tabla 9. Principales clientes.

Cliente	% Participación 2025	% Participación may 26
GOBIERNO AUTONOMO DESCENTRALIZADO PROVINCIAL DE MANABI	6,11%	8,89%
EQUIPOS Y TRANSPORTES S.A.EQUITRANSA	2,92%	5,52%
TARVISA S.A.	0,00%	5,46%
GOBIERNO AUTONOMO DESCENTRALIZADO MUNICIPAL DE SAN JACINTO DE BUENA FE	0,00%	5,28%
GOBIERNO AUTONOMO DESCENTRALIZADO DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI	0,00%	3,85%
COMPAÑÍA MINERA Y CONSTRUCTORA MINAR CIA LTDA.	0,00%	3,34%
GOBIERNO AUTONOMO DESCENTRALIZADO MUNICIPAL DEL CANTON GUALACEO	0,00%	2,89%
GOBIERNO PROVINCIAL DEL GUAYAS	6,52%	1,97%
EXPERTOS EN TRANSPORTE EXPERTTRANSPOR S.A.	0,00%	1,63%
CUERPO DE INGENIEROS DEL EJERCITO	0,00%	1,30%
OTROS CLIENTES	84,45%	59,87%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

La concentración de los diez principales clientes se redujo de 56,41% a mayo de 2025 a 40,13% a mayo de 2026, y el mayor cliente representó 8,89% de los ingresos del período. La disminución de la concentración constituye un factor favorable para la estabilidad de los ingresos.

No obstante, el análisis por naturaleza del cliente revela una exposición relevante al sector público. De los doce clientes nominados en el período, siete corresponden a entidades públicas gobiernos autónomos descentralizados provinciales, municipales y parroquiales, y el Cuerpo de Ingenieros del Ejército y concentran USD 4.26 millones, equivalentes al 24,99% de las ventas totales y al 59,48% de las ventas nominadas. El registro societario confirma expresamente la condición de proveedora del Estado.

²⁰Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., Informe de Calificación de Riesgo de la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de DITECA S.A., enero de 2026.

²¹Archivo de solicitud de información SIMV2026008 DITECA 3EO, remitido por el emisor.

Esta composición tiene tres consecuencias analíticas. Primero, los ingresos quedan supeditados a la ejecución presupuestaria de los gobiernos seccionales y a los ciclos de contratación pública. Segundo, los plazos de cobro tienden a ser superiores a los del sector privado, lo que presiona el capital de trabajo. Tercero, la rotación de autoridades seccionales introduce discontinuidad en la relación comercial: de los diez principales clientes de 2024, únicamente dos permanecen entre los diez principales de mayo de 2026.

El efecto conjunto de ambos movimientos es relevante para la lectura del capital de trabajo: la menor concentración por cliente reduce la exposición individual, pero el mayor peso relativo del sector público, siete de doce clientes nominados y 24,99% de las ventas del período, desplaza la cartera hacia contrapartes de ciclo de cobro más extenso. Ello explica en lo sustancial el incremento del período promedio de cobro de 130 a 191 días registrado en el comparable interanual.

Tabla 10. Principales proveedores.

Proveedor	% Participación 2025	% Participación may 26
KOMATSU HOLDING SOUTH AMERICA LIMITADA	36,62%	42,99%
KOMATSU AMERICA CORPORATION	4,04%	10,29%
TERPEL-LUBRICANTES ECUADOR S.A.S.	4,14%	9,06%
ANHUI TECHNOLOGY IMPORT AND EXPORT CO. LTD.	0,00%	6,16%
HAMM	3,82%	2,46%
CIVIMET S.A.S.	0,00%	1,74%
IAN TAYLOR ECUADOR COMPAÑIA ANONIMA	1,07%	1,11%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

Perspectivas de Crecimiento de Ventas del Emisor

Las ventas alcanzaron USD 17,04 millones a mayo de 2026, con una contracción interanual de 13,37%. La caída se concentra íntegramente en la línea de maquinaria, que retrocedió 30,15% y explica una reducción de USD 4,40 millones. Las restantes líneas crecieron: repuestos 35,74%, lubricantes 33,98% y otros 84,63%; el servicio técnico se mantuvo prácticamente estable.

Tabla 11. Ventas por línea de negocio (Miles de Dólares)

Línea de Negocio	2024		may-25		2025		may-26	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Maquinarias	37.088	73,76%	14.602	74,22%	48.161	74,60%	10.199	59,84%
Repuestos	9.533	18,96%	3.164	16,08%	10.024	15,53%	4.294	25,19%
Servicio Técnico	1.734	3,45%	564	2,87%	1.938	3,00%	556	3,26%
Lubricantes	1.186	2,36%	960	4,88%	3.030	4,69%	1.286	7,55%
Otros	743	1,48%	384	1,95%	1.408	2,18%	709	4,16%
Total	50.283	100,00%	19.674	100,00%	64.561	100,00%	17.044	100,00%

Fuente: DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

Como consecuencia, la mezcla comercial se recompuso de manera significativa. La maquinaria descendió de 74,60% de las ventas al cierre de 2025 a 59,84% al corte, mientras repuestos subió de 15,53% a 25,19% y lubricantes de 4,69% a 7,55%. La recomposición reduce la dependencia de la venta de equipos nuevos de mayor valor unitario y mayor sensibilidad al ciclo de inversión y aumenta el peso de líneas de reposición y servicio, de carácter más recurrente. Este desplazamiento constituye un factor de estabilización de ingresos, aunque opera sobre una base de facturación menor.

Eficiencia Operativa y Rentabilidad del Negocio

Tabla 12. Eficiencia operativa y rentabilidad.

Eficiencia	2024	may-25	2025	may-26
Días de cartera	108	130	138	191
Días de inventario	299	288	149	267
Días de proveedores	210	180	171	245
Ciclo de conversión de efectivo	197	237	116	213
Utilidad/Ventas	2,09%	6,53%	1,31%	6,87%
Ventas /Activo	75,69%	28,83%	95,58%	25,92%
Margen Bruto / Venta	33,72%	33,63%	29,07%	33,88%
ROA	1,76%	1,88%	1,39%	1,78%
ROE	4,91%	5,27%	4,09%	4,83%

Fuente: DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

En mayo de 2026, el periodo promedio de cobro se ubicó en 191 días, frente a 130 días en mayo de 2025, lo que representa un incremento interanual de 61 días y evidencia una mayor permanencia de los recursos en cuentas por cobrar. Por su parte, los días de inventario se situaron en 267 días, frente a 288 días en mayo de 2025, registrando una disminución interanual de 21 días. A pesar de esta reducción, el nivel de inventarios continúa siendo elevado en términos de días de permanencia. Los días de proveedores alcanzaron 245 días a la fecha de corte, superiores a los 180 días registrados en mayo de 2025. Como resultado de estos movimientos, el ciclo de conversión de efectivo se ubicó en 213 días, frente a 237 días en mayo de 2025, evidenciando una mejora interanual de 24 días.

El indicador Margen Bruto/Ventas a mayo de 2026 se ubicó en 33,88%, mientras que en mayo de 2025 fue de 33,63%, lo que representa un ligero incremento de 0,25 puntos porcentuales. Por su parte, el retorno neto sobre ventas de la empresa (Utilidad/Ventas) alcanzó 6,87% a la fecha de corte, superior al 6,53% registrado en mayo de 2025, evidenciando una mejora interanual de 0,34 puntos porcentuales.

El rendimiento sobre activos (ROA) se ubicó en 1,78% a mayo de 2026, presentando una ligera disminución respecto a mayo de 2025, cuando alcanzó 1,88%. De igual manera, el rendimiento sobre patrimonio (ROE) se situó en 4,83%, frente al 5,27% registrado en mayo de 2025, lo que refleja una disminución interanual de 0,44 puntos porcentuales.

RIESGO ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA Y GERENCIAL

Evaluación de la Administración y Gobierno de la Corporación

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la compañía DITECA S.A. cuenta con un capital suscrito a la fecha de USD 6,13 millones y presenta la siguiente composición accionarial:

Tabla 13. Participación accionaria (Miles de dólares).

No.	Nombres	Nacionalidad	Capital	%Participación
1	ORTEGA MALDONADO ALFREDO JOSÉ	Ecuador	6.125	100,00%
2	ORTEGA GRUNAUER ADOLFO ENRIQUE	Ecuador	0	0,00%
3	ORTEGA GRUNAUER ALFREDO JOSE	Ecuador	0	0,00%
TOTAL			6.125	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

Debe precisarse que el accionista mayoritario no ejerce funciones de administración. Esta separación entre la titularidad del capital y la conducción ejecutiva constituye un elemento favorable de gobierno, si bien la concentración accionaria en una sola persona natural mantiene el poder de decisión societaria en un único titular.

La compañía cuenta con cuatro representantes legales inscritos. Los nombramientos del Presidente Ejecutivo y del Gerente General datan de junio de 2022, por período estatutario de cinco años, y se encuentran vigentes. El nombramiento del Vicepresidente Ejecutivo se inscribió en marzo de 2025. La continuidad de los dos principales ejecutivos por casi cuatro años aporta estabilidad a la conducción del negocio y conocimiento acumulado del sector.

La administración se integra por miembros de una misma familia: el Presidente Ejecutivo y el accionista mayoritario comparten apellido paterno, y tres administradores corresponden a la generación siguiente. Esta configuración facilita la alineación de objetivos y la rapidez decisoria, pero genera dependencia de personas clave y reduce la independencia del órgano de administración. No se documentó la existencia de miembros independientes ni de un plan formal de sucesión.

La compañía registró 167 colaboradores a mayo de 2026, frente a 169 al cierre de 2025 y 163 a mayo de 2025, lo que refleja una estructura operativa estable. La función de auditoría interna es desempeñada por una sola persona.

La compañía informó que no cuenta con un documento formal de planificación estratégica. No obstante, la alta dirección realiza reuniones mensuales con las principales gerencias y responsables de cada área para revisar el cumplimiento del presupuesto, evaluar los resultados del negocio y definir los lineamientos y acciones para el período siguiente. Adicionalmente comunicó que se presentan y analizan indicadores financieros en el Comité Financiero para la toma de decisiones, y se realizan comités operativos periódicos para dar seguimiento a la gestión de las diferentes áreas, asegurar el cumplimiento de los objetivos y promover la mejora continua de las operaciones. La institución no compartió actas de directorio del período junio 2025-junio 2026, reglamento interno, informes de auditoría interna ni manual integral de gestión de riesgos vigentes.

La compañía reporta un sistema de gestión certificado bajo la norma ISO 9001 desde 2010, así como políticas de ética y conducta, anticorrupción, prevención de lavado de activos, gestión de compras y canal de denuncias. Se acreditó la vigencia actual de la certificación durante el período.

RIESGO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

Los estados financieros del ejercicio 2025 fueron auditados con opinión sin salvedades, emitida el 8 de abril de 2026 bajo Normas Internacionales de Información Financiera. Las cifras al 31 de mayo de 2026 corresponden a información interna no auditada, remitida por el emisor en el archivo de solicitud de información y contrastada con el estado de situación financiera suscrito por la administración.

Los estados financieros internos fueron proporcionados por el emisor para su uso en el proceso de calificación de riesgo. Dichos estados deben cumplir con los requerimientos exigidos por la normativa legal aplicable, siendo el emisor el responsable de que la documentación entregada sea fidedigna, real y completa, conforme consta en la certificación suscrita por su representante legal el 15 de julio de 2026. Además, se utilizaron los Estados Financieros internos proporcionados por DITECA S.A. a mayo 2025 y mayo 2026.

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.

Tabla 14. Estructura financiera.

Periodo	2023	2024	may-25	2025	may-26	PROMEDIO 2021-2025
Activo	66.440	66.432	68.246	67.544	65.763	66.806
Pasivo	42.469	42.634	43.857	44.495	41.542	43.200
Patrimonio	23.971	23.798	24.390	23.049	24.220	23.606
Ventas	38.631	50.283	19.674	64.561	17.044	51.158
Margen Bruto	13.312	16.957	6.615	18.768	5.774	16.346
EBITDA	2.336	4.795	1.747	5.590	1.381	4.240
EBIT	1.945	4.421	1.594	5.206	1.231	3.858
EAT (Utilidad o Pérdida del periodo)	1.540	1.170	1.285	848	1.171	1.186
Utilidad/ Venta	3,99%	2,33%	6,53%	1,31%	6,87%	2,54%
Ventas / Total Activos	0,58	0,76	0,29	0,96	0,26	0,76
Total Activos / Patrimonio	2,77	2,79	2,80	2,93	2,72	2,83
ROA	2,32%	1,76%	1,88%	1,26%	1,78%	1,78%
ROE	6,43%	4,91%	5,27%	3,68%	4,83%	5,01%
NOF/VENTAS	0,46	0,33	0,88	0,20	1,10	0,33
FM/VENTAS	67,60%	40,61%	110,81%	28,04%	122,51%	45,42%
FM/NOF	1,11	1,26	1,28	1,41	1,11	1,26
Ebitda/ Gasto Financiero	1,45	1,82	2,82	2,95	2,20	2,07
Deuda/ Ebitda	3,62	2,21	5,99	1,61	9,54	2,48

Fuente: DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

Estructura Financiera

Los activos totales ascendieron a USD 65.762.795 al corte, con una reducción de 2,64% frente al cierre de 2025. El pasivo financió 63,17% de los activos, por debajo del 65,88% de diciembre de 2025, y el patrimonio creció 5,08% hasta USD 24.220.343. El incremento patrimonial coincide exactamente con el resultado acumulado del período, lo que confirma que no hubo distribución de dividendos ni movimientos de capital.

La deuda financiera creció 46,65% frente al cierre de 2025, hasta USD 13.176.993. La descomposición de dicho incremento resulta determinante para el análisis: la deuda bancaria pasó de USD 6.230.571 a USD 11.385.052 un aumento de USD 5.154.481, equivalente a 82,73%, mientras la deuda con el mercado de valores se redujo de USD 2.754.529 a USD 1.791.948 por efecto de la amortización de la emisión. Es decir, la totalidad del incremento corresponde a financiamiento bancario. Dentro de éste, el factoring pasó de USD 1.869.440 a USD 2.639.011, y desde mayo de 2025 se multiplicó por 5,77 veces.

La relación entre fondo de maniobra y necesidades operativas de fondos se ubicó en 1,1013 veces al corte, calculada conforme a la definición del modelo de evaluación aplicable, esto es, necesidades operativas de fondos equivalentes a efectivo más cuentas por cobrar comerciales e inventarios, menos proveedores y otros pasivos sin costo. El fondo de maniobra de USD 20.725 miles supera en USD 1.906 miles las necesidades operativas de USD 18.819 miles, de modo que el ciclo operativo se encuentra íntegramente financiado con recursos de largo plazo.

Debe precisarse, no obstante, que el indicador se estrechó respecto de los dos cortes precedentes: 1,3549 veces en mayo de 2025 y 1,3697 veces al cierre de 2025. La compresión de 25 puntos porcentuales en el comparable interanual obedece a dos movimientos de signo contrario sobre el mismo indicador: el incremento de 27,03% en cuentas por cobrar comerciales, que amplía las necesidades operativas, y la reducción de 49,39% en otros pasivos sin costo corrientes, asociada principalmente a la disminución de anticipos de clientes, que retira una fuente de financiamiento

espontáneo del ciclo. La posición se mantiene en superávit, si bien con una holgura sensiblemente menor, por lo que constituye una variable de seguimiento para las revisiones subsiguientes.

La relación entre necesidades operativas de fondos y ventas anualizadas se ubicó en 0,4568 veces, de modo que la compañía inmoviliza aproximadamente 46 centavos de fondos operativos por cada dólar de venta anual. El nivel refleja la naturaleza del negocio, intensivo en inventario importado de alto valor unitario y en crédito directo a clientes. La liquidez corriente de 1,59 veces y la prueba ácida de 1,02 veces se mantienen por encima de la unidad.

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento contable mejoró: el pasivo total descendió a 63,17% de los activos y la relación pasivo sobre patrimonio a 1,72 veces. Sin embargo, la composición del pasivo se desplazó hacia deuda con costo: la deuda financiera pasó de representar 13,30% de los activos al cierre de 2025 a 20,04% al corte.

Los indicadores de cobertura se calculan sobre ventanas de doce meses móviles, construidas como el ejercicio 2025 completo menos el período enero-mayo de 2025 más el período enero-mayo de 2026, a fin de enfrentar los saldos de balance contra flujos de ciclo completo y evitar la distorsión que introduce la extrapolación de un corte parcial en un negocio de demanda discreta. Sobre esa base, el EBITDA de doce meses ascendió a USD 5.224 miles, frente a USD 5.590 miles del ejercicio 2025, con una contracción de 6,55%; y los gastos financieros de doce meses alcanzaron USD 1.906 miles, frente a USD 1.897 miles.

La relación EBITDA sobre gastos financieros descendió de 2,95 a 2,74 veces, de modo que la generación operativa continúa cubriendo el costo financiero por un múltiplo superior a dos veces y medio. La relación deuda financiera sobre EBITDA aumentó de 1,61 a 2,52 veces, explicada de forma predominante por el crecimiento de 46,65% de la deuda financiera y, en menor medida, por la contracción del EBITDA. El nivel resultante se mantiene dentro de un rango de apalancamiento moderado para el sector y la escala del emisor. La relación deuda financiera sobre patrimonio de 0,54 veces se mantiene por debajo del límite contractual de 1,20 veces establecido para la emisión.

Estados de resultados, estado de flujo de efectivo y flujo de caja trimestrales proyectados

La información que se proporciona en esta sección ha sido elaborada a partir de un conjunto de supuestos, desarrollados sobre la base a la ejecución real de los proyectos, los mismos que se presentan a continuación:

Tabla 15. Estado de flujo de efectivo trimestral proyectado

Descripción	jun-26	3er Trimestre 2026	4to Trimestre 2026	2026	1er Trimestre 2027	2do Trimestre 2027	3er Trimestre 2027	4to Trimestre 2027	2027
INGRESOS OPERACIONALES									
Recaudos	5,964,850	21,087,138	21,903,044	73,187,168	18,776,359	19,687,726	19,062,811	19,218,710	76,745,607
Ventas al contado	526,404	1,550,376	1,568,782	6,135,245	1,595,741	1,672,869	1,680,182	1,700,129	6,648,921
Ventas a crédito	6,053,646	17,829,328	18,040,994	70,555,314	18,351,022	19,237,988	19,322,097	19,551,484	76,462,591
TOTAL VENTAS	6,580,050	19,379,704	19,609,776	76,690,559	19,946,763	20,910,856	21,002,279	21,251,614	83,111,512
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	5,964,850	21,087,138	21,903,044	73,187,168	18,776,359	19,687,726	19,062,811	19,218,710	76,745,607
EGRESOS OPERACIONALES									
Costo de ventas	4,439,560	13,075,486	13,230,716	51,743,120	13,204,757	13,842,987	13,903,509	14,068,568	55,019,821
Gastos Administrativos	275,704	812,010	821,650	3,213,334	861,700	903,349	907,298	918,070	3,590,417
Gastos de Ventas	805,398	2,372,076	2,400,237	9,296,924	2,299,852	2,411,022	2,421,563	2,450,311	9,582,757
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	5,520,662	16,259,572	16,452,602	64,253,379	16,366,319	17,157,358	17,232,370	17,436,949	68,192,995
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL	444,188	4,827,566	5,450,442	8,933,789	2,410,041	2,530,368	1,830,441	1,781,762	8,552,612
INGRESOS NO OPERACIONALES									
Crédito Bancario	-	-	-	4,692,926	-	-	-	-	0
Otros Ingresos	-	100,000.00	-	1,730,000	-	-	-	-	0
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	0	100,000	0	6,422,926	0	0	0	0	0
EGRESOS NO OPERACIONALES									
Obligaciones Bancarias	340,823.65	2,424,012	1,970,155	6,615,331	2,071,259	821,932	569,172	565,518	4,027,882
II Emisión de Obligaciones	-	-	-	120,543	-	-	-	-	0
III Emisión de Obligaciones	-	659,398.36	648,443.77	2,666,572	148,989.30	145,992.39	142,995.47	139,998.60	577,976
Tarjetas de Crédito	30,000	90,000	90,000	383,485	90,000	90,000	90,000	90,000	360,000
Utilidades y Beneficios sociales	-	0	250,000	613,088	60,000	350,000	0	350,000	610,000
TOTAL EGRESOS NO OPERACIONALES	370,824	3,173,411	2,958,598	10,399,019	2,370,249	1,407,924	802,168	995,517	5,575,858
FLUJO DE CAJA NO OPERACIONAL	-370,824	-3,073,411	-2,958,598	-3,976,094	-2,370,249	-1,407,924	-802,168	-995,517	-5,575,858
FLUJO DE CAJA TOTAL	73,365	1,754,155	2,491,844	4,957,696	39,792	1,122,444	1,028,274	786,245	2,976,754
SALDO INICIAL DE CAJA	1,243,585	1,316,949	3,071,104	605,253	5,562,948	5,602,740	6,725,184	7,753,457	5,562,948
SALDO ACUMULADO DE CAJA	1,316,949	3,071,104	5,562,948	5,562,948	5,602,740	6,725,184	7,753,457	8,539,702	8,539,702
INDICE DE CAPACIDAD DE PAGO	1.20	1.55	1.84	1.48	1.02	1.80	2.28	1.79	1.53

Fuente: DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

RIESGO DEL POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO

DITECA S.A., se compromete durante la vigencia de la **Tercera 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.

El mercado bursátil nacional negoció USD 8.732.017.084 entre enero y mayo de 2026, de los cuales la Bolsa de Valores de Guayaquil concentró 39,76%. El segmento de obligaciones y papel comercial, al que pertenece el instrumento analizado, alcanzó USD 499.523.220 en dicha bolsa, con un crecimiento de 30,93% frente al mismo período de 2025 y una participación de 14,39% del volumen total.96 El acumulado enero-mayo de 2026 registró 99 ruedas en la Bolsa de Valores de Guayaquil, cifra que constituye el denominador aplicable al cálculo de presencia bursátil de ese período; el boletín no desagrega el número de ruedas por mes, por lo que no permite reconstruir el indicador mensual.

Es importante recalcar que el representante de los obligacionistas en atención a lo dispuesto por el Art. 25 de la Ley de Mercado de Valores, en concordancia con el Título V, capítulo I, del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, informó el siguiente hecho relevante:

- Con fecha 20 de junio de 2023, se reunió la Junta General Extraordinaria de socios de DITECA S.A., en donde se decidió aprobar la Tercera Emisión de Obligaciones de largo plazo, por un monto de US\$ 8'000.000,00.

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

Tabla 16. Componente del Análisis de Posicionamiento del Valor en el Mercado.

		2023	2024	may-25	2025	may-26
1	Liquidez Corriente	1,52	1,59	1,69	1,44	1,59
2	Endeudamiento Patrimc	1,77	1,79	1,80	1,93	1,72
Garantía o Protecciones Ofrecidas a la fecha de corte de Información						
Garantía General		Obligaciones en circulación/ALG $\leq$ 80%				3,25%
		Activos reales/Pasivos $\geq$ 1				1,52
Resguardos de Ley		No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora				Cumple
		Activos depurados/Obligaciones en circulación $\geq$ 1,25.				30,79
Disposición OP		No superar el 200% Patrimonio				3,70%
Límite de endeudamiento		pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.				20,04%

Fuente: DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

A la fecha de corte (mayo 2026) el indicador de liquidez corriente se ubica en 1,59 veces por encima de la unidad.

Límite de Endeudamiento

El emisor se compromete a generar el flujo de caja en niveles suficientes para garantizar el pago a los inversionistas, así también, se obliga en todo momento y mientras esté vigente la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, a mantener como límite de endeudamiento, una relación de deuda financiera sobre patrimonio no mayor a 1,2 veces en todo momento mientras esté vigente la Emisión.

Se entiende como deuda financiera, las obligaciones contraídas con bancos y en mercado de valores. La periodicidad de cálculo de este indicador será semestral, con balances cortados a junio y diciembre de cada año. Para el cálculo de la deuda financiera se considerarán todas las obligaciones de corto y largo plazo contraídas con el sistema financiero y aquellas contraídas en el mercado de valores. Al 31 de diciembre de 2025, la compañía cumplió con el límite de endeudamiento.

Mecanismo de Fortalecimiento

Como Mecanismo de Fortalecimiento, el emisor, de conformidad con la autorización conferida por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 20 de junio de 2023, constituyó un Encargo Fiduciario, denominado “Encargo Fiduciario Diteca – III Emisión de Obligaciones”, siendo su fiduciaria, la compañía ZION Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

El “Encargo Fiduciario Diteca – III Emisión de Obligaciones”, tiene por objeto provisionar trimestralmente en la cuenta del encargo, los flujos entregados, depositados, transferidos o cobrados, a través de la cuenta del Encargo a sus Clientes Seleccionados por el Constituyente, y que, los mencionados flujos provisionados, sean utilizados para cancelar las obligaciones a favor de los obligacionistas, derivadas de la Tercera Emisión de Obligaciones.

Instrucciones:

Las instrucciones del Encargo se encuentran detalladas en su respectivo contrato, no obstante, el presente estudio técnico menciona las más relevantes:

- Recibir de parte del Constituyente, inicialmente la suma de USD 1.000,00, con lo cual se constituirá el Fondo Operativo de gastos del Encargo Fiduciario, el mismo que, en caso de disminuir deberá ser inmediatamente repuesto a su monto original.
- Recibir en la cuenta del encargo los flujos derivados i) de la recaudación del Derecho de Cobro que realice el Constituyente de las ventas de productos a Clientes Seleccionados, ii) de la

transferencia o depósitos que realice el Fideicomiso con dineros de remanentes de los flujos a los que el Constituyente tiene derecho, de conformidad con los términos y condiciones estipulados en el Fideicomiso Mercantil, y iii) recursos adicionales que sean depositados o transferidos por el Constituyente.

- La recepción de los flujos en la Cuenta del Encargo se ejecutará desde la fecha de colocación de la primera Obligaciones de la Tercera Emisión de Obligaciones y mientras se encuentre vigente el Encargo, es decir hasta cancelar íntegramente las Obligaciones.

Orden de prelación

El orden de prelación que aplicará la Fiduciaria en representación del Encargo es el siguiente:

- Reponer el Fondo Operativo, en caso de que, por cualquier motivo haya disminuido de su monto base (reposición de forma semanal hasta alcanzar la suma mínima de USD 1.000,00).
- Provisionar y acumular, hasta donde los flujos lo permitan, la suma de dinero correspondiente y necesaria para el pago del cupón o cuota trimestral inmediato posterior (amortización de capital y pago de intereses) de las Obligaciones, en estricta proporción a las obligaciones que hayan sido efectivamente colocadas entre los obligacionistas de conformidad con el detalle que se establece a continuación:
 - Dentro del primer mes de un período trimestral determinado, la provisión de dinero deberá realizarse por el equivalente al 25% del cupón o cuota trimestral inmediato posterior de las Obligaciones.
 - Dentro del segundo mes de un período trimestral determinado, la provisión de dinero deberá realizarse por el equivalente al 35% del cupón o cuota trimestral inmediato posterior de las obligaciones.
 - Dentro del tercer mes de un período trimestral determinado, la provisión de dinero deberá realizarse por el equivalente al 40% del cupón o cuota trimestral inmediato posterior de las obligaciones.
 - La provisión deberá efectuarse tomando la totalidad de los flujos que ingresen al Encargo, de tal manera que la provisión quede realizada y completada a la brevedad posible dentro del período mensual correspondiente, lo que significará que, en cualquier semana del mes, tanto en cuanto el FLUJO lo permita podrá quedar provisionado el dinero correspondiente a dicho mes.
 - En el caso de que, durante un mes de un período trimestral determinado, el flujo no hubiese sido suficiente para completar la provisión correspondiente a dicho mes, en el mes inmediato siguiente del periodo trimestral determinado, el Constituyente deberá cubrir el monto faltante de la provisión del mes inmediato anterior, hasta completar el porcentaje correspondiente a ese mes inmediato anterior y además cumplir con la provisión del nuevo mes en curso. Adicionalmente, en caso de que los flujos que ingresen al ENCARGO observen un nivel inferior al requerido para completar las provisiones para los períodos mensuales, por tres meses consecutivos, el Constituyente deberá añadir Derechos de cobro de nuevos clientes seleccionados hasta garantizar que el flujo permita realizar las provisiones en su totalidad.
 - No obstante, si llegada la semana once, contada desde el inicio del período trimestral en que el Constituyente deba pagar un cupón o cuota trimestral a favor de los obligacionistas y la fiduciaria observa que el monto provisionado dentro de la cuenta del encargo es inferior al 100% de la suma correspondiente al pago del cupón o cuota trimestral, en ese caso el Constituyente estará obligado entregar mediante depósito o transferencia a la cuenta del encargo, en dinero libre y disponible, los recursos suficientes y necesarios para que el Encargo pueda proveer de los recursos al Agente Pagador de las obligaciones, para que proceda con el pago trimestral correspondiente.

- Mientras los flujos recibidos en la cuenta del encargo no deban destinarse para sus respectivos fines según los términos y condiciones estipulados en el Encargo, la Fiduciaria estará facultada a mantener tales recursos depositados o invertidos a nombre del Encargo en instrumentos de renta fija, en Instituciones Financieras o Fondos de Inversión Administrados, que tengan una calificación de riesgos AA+ a superior, a través de inversiones que cumplan con las siguientes características: (i) líquidas; (ii) de corto plazo; (iii) con plazos no superiores a 90 días y cuya fecha de vencimiento no supere la fecha de pago del siguiente cupón o dividendo. En cualquier caso, siempre deberá priorizar la seguridad, liquidez y rentabilidad de dichas inversiones, en este mismo orden de prelación.
- Siempre que las provisiones mensuales se encuentren completas al 100% de su cuantía, la Fiduciaria restituirá o entregará al Constituyente el remanente de los flujos, de existir. La restitución, de ser posible y según los flujos lo permitan, se hará hasta el día hábil inmediato posterior a la fecha en que la Fiduciaria confirme que tales provisiones mensuales se encuentren completas al 100% de su cuantía.
- La Fiduciaria procederá a rendir cuentas de forma semestral al Constituyente.

De acuerdo a lo informado por ZION Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., la cuenta del Encargo Fiduciario Diteca – III Emisión de Obligaciones fue aperturada en un Banco local el 21 de noviembre 2023, y su saldo al 31 de enero de 2026 registró USD 5.441,57. El Encargo Fiduciario DITECA – III EMISIÓN DE OBLIGACIONES registró un total de USD 5.441,57 en activos, compuesto principalmente por efectivo y equivalentes en un 100,00%; la totalidad de los activos se sitúan en el activo corriente.

Riesgos Previsibles en el Futuro

- Perspectivas económicas a nivel nacional e internacional desfavorables que pueden repercutir en el correcto desempeño de la compañía.
- Aumento de precios o escasez de suministros para el giro de negocio por la concentración de proveedores.
- Restricciones comerciales por manifestaciones sociales podrían dificultar el transporte de mercadería, cierre de tiendas y disminuir la demanda y consumo.
- Riesgos relacionados a desastres naturales, robos o incendios en los locales o bodegas de la compañía.

 Validar únicamente en FirmaBC. Firmado electrónicamente por: FEDERICO FRANCISCO BOCCA RUIZ	 Galo Javier Perez Ponce Time Stamping Security Data
Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Galo Pérez P. Msc Analista

ANEXOS

Anexo 1. Estado Situación Financiera. (expresado en miles de USD)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						ANÁLISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL		
	2023	2024	may-25	2025	may-26	2023	2024	may-25	2025	may-26	2023-2024	2024-2025	mayo 2025-2026
TOTAL ACTIVOS	66.440	66.432	68.246	67.544	65.763	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-0,01%	1,67%	-3,64%
ACTIVO CORRIENTE	57.334	55.730	57.797	57.509	55.850	86,29%	83,89%	84,69%	85,14%	84,93%	-2,80%	3,19%	-3,37%
Efectivo	775	514	2.579	605	1.340	1,17%	0,77%	3,78%	0,90%	2,04%	-33,65%	17,74%	-48,04%
Clientes	19.055	15.139	17.065	24.824	21.677	28,68%	22,79%	25,00%	36,75%	32,96%	-20,55%	63,98%	27,03%
Inventarios	28.604	27.687	25.042	18.983	20.089	43,05%	41,68%	36,69%	28,10%	30,55%	-3,20%	-31,44%	-19,78%
Otros Activos Corrientes	8.901	12.391	13.111	13.096	12.744	13,40%	18,65%	19,21%	19,39%	19,38%	39,21%	5,69%	-2,80%
ACTIVO NO CORRIENTE	9.106	10.702	10.449	10.036	9.913	13,71%	16,11%	15,31%	14,86%	15,07%	17,52%	-6,22%	-5,13%
Activos Tangibles	6.517	6.274	6.171	6.295	6.094	9,81%	9,44%	9,04%	9,32%	9,27%	-3,72%	0,33%	-1,26%
Activos Intangibles	106	61	59	53	50	0,16%	0,09%	0,09%	0,08%	0,08%	-42,05%	-12,86%	-15,53%
Otros Activos No Corrientes	2.484	4.366	4.219	3.687	3.769	3,74%	6,57%	6,18%	5,46%	5,73%	75,79%	-15,55%	-10,66%
TOTAL PASIVOS	42.469	42.634	43.857	44.495	41.542	63,92%	64,18%	64,26%	65,88%	63,17%	0,39%	4,36%	-5,28%
PASIVO CORRIENTE	37.701	35.118	34.264	39.946	35.125	56,74%	52,86%	50,21%	59,14%	53,41%	-6,85%	13,75%	2,51%
Pasivo sin Costo CP (Proveedores)	24.868	19.461	15.712	21.804	18.413	37,43%	29,30%	23,02%	32,28%	28,00%	-21,74%	12,04%	17,19%
Pasivo con Costo CP (Bancarias+Obligaciones)	6.302	7.473	6.533	7.655	10.346	9,48%	11,25%	9,57%	11,33%	15,73%	18,59%	2,43%	58,37%
Provisiones CP	681	664	413	700	492	1,02%	1,00%	0,60%	1,04%	0,75%	-2,45%	5,46%	19,23%
Otros Pasivos sin Costo CP	5.850	7.519	11.607	9.786	5.874	8,81%	11,32%	17,01%	14,49%	8,93%	28,53%	30,14%	-49,39%
PASIVO NO CORRIENTE	4.768	7.516	9.593	4.549	6.418	7,18%	11,31%	14,06%	6,73%	9,76%	57,62%	-39,48%	-33,10%
Pasivo sin Costo LP	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo con Costo LP (Bancaria+Obligaciones)	2.145	3.140	3.927	1.330	2.831	3,23%	4,73%	5,75%	1,97%	4,31%	46,41%	-57,65%	-27,90%
Otros Pasivos con Costo LP	1.526	3.228	4.579	1.985	2.366	2,30%	4,86%	6,71%	2,94%	3,60%	111,54%	-38,50%	-48,33%
Provisiones LP	1.097	1.147	1.087	1.233	1.221	1,65%	1,73%	1,59%	1,83%	1,86%	4,56%	7,52%	12,30%
PATRIMONIO NETO	23.971	23.798	24.390	23.049	24.220	36,08%	35,82%	35,74%	34,12%	36,83%	-0,72%	-3,14%	-0,69%
Capital	6.125	6.125	6.125	6.125	6.125	9,22%	9,22%	8,97%	9,07%	9,31%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva	13.400	13.523	13.882	13.020	13.020	20,17%	20,36%	20,34%	19,28%	19,80%	0,92%	-3,72%	-6,21%
Otros resultados Integrales	2.519	2.556	2.556	2.515	2.515	3,79%	3,85%	3,75%	3,72%	3,82%	1,50%	-1,60%	-1,60%
Resultados Acumulados	541	541	541	541	1.389	0,81%	0,81%	0,79%	0,80%	2,11%	0,00%	0,00%	156,67%
Resultados del Ejercicio	1.386	1.053	1.285	848	1.171	2,09%	1,58%	1,88%	1,26%	1,78%	-24,07%	-19,46%	-8,89%

Fuente: Informes Auditados e Internos DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

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

ESTADO DE RESULTADOS EMISOR						ANALISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL		
	2023	2024	may-25	2025	may-26	2023	2024	may-25	2025	may-26	2023-2024	2024-2025	mayo 2025-2026
INGRESOS	38.631	50.283	19.674	64.561	17.044	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	30,16%	28,39%	-13,37%
COSTO VENTA	25.319	33.327	13.058	45.793	11.270	65,54%	66,28%	66,37%	70,93%	66,12%	31,63%	37,41%	-13,69%
GANANCIA BRUTA	13.312	16.957	6.615	18.768	5.774	34,46%	33,72%	33,63%	29,07%	33,88%	27,38%	10,68%	-12,72%
GASTOS OPERATIVOS(Ventas+Adm)	10.976	12.161	4.869	13.179	4.393	28,41%	24,19%	24,75%	20,41%	25,78%	10,80%	8,36%	-9,76%
EBITDA	2.336	4.795	1.747	5.590	1.381	6,05%	9,54%	8,88%	8,66%	8,10%	105,32%	16,57%	-20,95%
DEPRECIACIONES (dep)	309	303	137	342	133	0,80%	0,60%	0,70%	0,53%	0,78%	-2,02%	12,84%	-2,55%
AMORTIZACIONES (amr)	81	71	15	42	16	0,21%	0,14%	0,08%	0,06%	0,10%	-12,44%	-41,04%	5,85%
EBIT	1.945	4.421	1.594	5.206	1.231	5,04%	8,79%	8,10%	8,06%	7,22%	127,29%	17,75%	-22,79%
GASTOS FINANCIEROS	1.616	2.639	619	1.897	628	4,18%	5,25%	3,15%	2,94%	3,68%	63,33%	-28,12%	1,39%
OTROS (+) INGRESOS / (-) GASTOS	2.216	274	310	-1.252	568	5,74%	0,54%	1,58%	-1,94%	3,33%	-87,65%	-557,46%	83,19%
EBT: GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2.545	2.056	1.285	2.057	1.171	6,59%	4,09%	6,53%	3,19%	6,87%	-19,21%	0,04%	-8,89%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	382	308	0	309	0	0,99%	0,61%	0,00%	0,48%	0,00%	-19,21%	0,04%	0,00%
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	623	578	0	807	0	1,61%	1,15%	0,00%	1,25%	0,00%	-7,20%	39,48%	0,00%
EAT: GANANCIA (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	1.540	1.170	1.285	942	1.171	3,99%	2,33%	6,53%	1,46%	6,87%	-24,07%	-19,46%	-8,89%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	0	-117	0	-94	0	0,00%	-0,23%	0,00%	-0,15%	0,00%	-11696498,88%	19,46%	0,00%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	1.540	1.053	1.285	848	1.171	3,99%	2,09%	6,53%	1,31%	6,87%	-31,66%	-19,46%	-8,89%

Fuente: Informes Auditados e Internos DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3. Razones Financieras.

INDICADORES FINANCIEROS	2023	2024	may-25	2025	may-26
LIQUIDEZ					
Capital de Trabajo	19.633	20.612	23.533	17.563	20.725
Liquidez	1,52	1,59	1,69	1,44	1,59
Prueba Ácida	0,76	0,80	0,96	0,96	1,02
SOLVENCIA					
Pasivo / Activo	0,64	0,64	0,64	0,66	0,63
Pasivo / Patrimonio	1,77	1,79	1,80	1,93	1,72
Pasivo / Ventas	1,10	0,85	2,23	0,69	2,44
Apalancamiento	2,77	2,79	2,80	2,93	2,72
ROTACIÓN					
Días de Cuentas por Cobrar	89	108	130	138	191
Días de Inventario	203	299	288	149	267
Días de Cuentas Por Pagar	177	210	180	171	245
Período de Conversión de Efectivo	115	197	237	116	213
RENTABILIDAD					
Margen Bruto/Ventas	34,46%	33,72%	33,63%	29,07%	33,88%
Margen de Utilidad en Operaciones	5,04%	8,79%	8,10%	8,06%	7,22%
EBITDA/Ventas	6,05%	9,54%	8,88%	8,66%	8,10%
Utilidad Neta/Ventas	3,59%	2,09%	6,53%	1,31%	6,87%
ROE	6,43%	4,91%	5,27%	4,09%	4,83%
ROA	2,32%	1,76%	1,88%	1,39%	1,78%
Dupont					
Margen Neto	3,59%	2,09%	6,53%	1,31%	6,87%
Rotación Activo	0,58	0,76	0,29	0,96	0,26
Multiplicador de capital	2,77	2,79	2,80	2,93	2,72

Fuente: Informes Auditados e Internos DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

Anexo 4. Supuestos de Proyecciones Financieras

Descripción	jun-26	3er Trimestre 2026	4to Trimestre 2026	2026	1er Trimestre 2027	2do Trimestre 2027	3er Trimestre 2027	4to Trimestre 2027	2027
INGRESOS OPERACIONALES									
Recaudos	5,964,850	21,087,138	21,903,044	73,187,168	18,776,359	19,687,726	19,062,811	19,218,710	76,745,607
Ventas al contado	526,404	1,550,376	1,568,782	6,135,245	1,595,741	1,672,869	1,680,182	1,700,129	6,648,921
Ventas a crédito	6,053,646	17,829,328	18,040,994	70,555,314	18,351,022	19,237,988	19,322,097	19,551,484	76,462,591
TOTAL VENTAS	6,580,050	19,379,704	19,609,776	76,690,559	19,946,763	20,910,856	21,002,279	21,251,614	83,111,512
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	5,964,850	21,087,138	21,903,044	73,187,168	18,776,359	19,687,726	19,062,811	19,218,710	76,745,607
EGRESOS OPERACIONALES									
Costo de ventas	4,439,560	13,075,486	13,230,716	51,743,120	13,204,757	13,842,987	13,903,509	14,068,568	55,019,821
Gastos Administrativos	275,704	812,010	821,650	3,213,334	861,700	903,349	907,298	918,070	3,590,417
Gastos de Ventas	805,398	2,372,076	2,400,237	9,296,924	2,299,862	2,411,022	2,421,563	2,450,311	9,582,757
TOTAL EGRESOS OPERACIONALES	5,520,662	16,259,572	16,452,602	64,253,379	16,366,319	17,157,358	17,232,370	17,436,949	68,192,995
FLUJO DE CAJA OPERACIONAL	444,188	4,827,566	5,450,442	8,933,789	2,410,041	2,530,368	1,830,441	1,781,762	8,552,612
INGRESOS NO OPERACIONALES									
Crédito Bancario	-	-	-	4,692,926	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	-	100,000.00	-	1,730,000	-	-	-	-	0
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	0	100,000	0	6,422,926	0	0	0	0	0
EGRESOS NO OPERACIONALES									
Obligaciones Bancarias	340,823.65	2,424,012	1,970,155	6,615,331	2,071,259	821,932	569,172	565,518	4,027,882
II Emisión de Obligaciones	-	-	-	120,543	-	-	-	-	0
III Emisión de Obligaciones	-	659,398.36	648,443.77	2,666,572	148,989.30	145,992.39	142,995.47	139,998.60	577,976
Tarjetas de Crédito	30,000	90,000	90,000	383,485	90,000	90,000	90,000	90,000	360,000
Utilidades y Beneficios sociales	-	0	250,000	613,088	60,000	350,000	0	200,000	610,000
TOTAL EGRESOS NO OPERACIONALES	370,824	3,173,411	2,958,598	10,399,019	2,370,249	1,407,924	802,168	995,517	5,575,858
FLUJO DE CAJA NO OPERACIONAL	-370,824	-3,073,411	-2,958,598	-3,976,094	-2,370,249	-1,407,924	-802,168	-995,517	-5,575,858
FLUJO DE CAJA TOTAL	73,365	1,754,155	2,491,844	4,957,696	39,792	1,122,444	1,028,274	786,245	2,976,754
SALDO INICIAL DE CAJA	1,243,585	1,316,949	3,071,104	605,253	5,562,948	5,602,740	6,725,184	7,753,457	5,562,948
SALDO ACUMULADO DE CAJA	1,316,949	3,071,104	5,562,948	5,562,948	5,602,740	6,725,184	7,753,457	8,539,702	8,539,702
INDICE DE CAPACIDAD DE PAGO	1.20	1.55	1.84	1.48	1.02	1.80	2.28	1.79	1.53

Fuente: DITECA S.A.
Elaboración: SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5. Cálculo del Monto Máximo de Emisión.
DITECA S.A.
may-26
(Expresado en miles dólares de los Estados Unidos de América)

TOTAL ACTIVOS	65.763
(-) Activos gravados	6.132
Subtotal Activos libres de gravamen	59.631
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	1.450
(-) Activos en Litigio*	0
(-) Monto de Impugnaciones Tributarias*	1.506
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	6
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	1.485
(-) 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.	1.792
(-) Cuentas por cobrar con personas juridicas 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	1
Activos menos deducciones	53.389
Cupo de emisión (80% de los Activos menos deducciones)	42.711
Nivel de Cobertura (80% de los Activos menos deducciones / Obligaciones en circulación)	23,84
Indicador (Activos Libre de Gravamen / Obligaciones en Circulación)	30,79

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

Fuente: Informes Financieros Internos DITECA S.A.

Elaboración: SUMMARATINGS S.A.