

#### CALIFICACIÓN:

Primera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	n/a

#### DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior. Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del del Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Primera Emisión de Obligaciones de HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A. en comité No. 401-2025, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 28 de noviembre de 2025; con base en los estados financieros auditados de los períodos 2022, 2023 y 2024, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha octubre 2025. (Aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 24 de octubre de 2025 por un monto de hasta USD 2.000.000,00).

#### FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- La actividad económica del comercio presentó una contracción de -0,17% en 2024 debido a factores como la crisis de inseguridad, una mayor inflación, reformas tributarias y un menor gasto de los hogares. Además, el comercio fue el sector que más pérdidas registró tras los apagones del último semestre del año. El comercio es considerado uno de los sectores de alta relevancia en el Ecuador, con una participación promedio de 15% del PIB Nacional en los últimos tres años y una importante contribución al crecimiento económico y la generación de empleo. Al primer trimestre de 2025, el PIB sectorial creció notablemente en 6,89%. De cara al cierre de 2025, la cantidad de crédito otorgado a las actividades del comercio y los acuerdos comerciales del Ecuador podrían tener un gran impacto para la industria, abriendo las puertas a nuevos mercados de forma preferencial.
- HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A es una empresa especializada en venta al por mayor de tableros de madera y artículos de ferretería en general. Su estrategia principal consiste en mantener su volumen de ventas al por mayor y afianzarse como importador. En consecuencia, su giro de negocios está estrechamente ligado al sector de la construcción el que gracias a un aumento en el nivel de crédito otorgado podría tener mayor inversión e impulsar la productividad de la industria.
- El Emisor se ubica en el cantón Durán de la provincia de Guayas y tiene presencia en las principales ciudades del país. La empresa cuenta con un directorio no estatutario sin la presencia de directores externos y está gerenciada por el principal accionista. Cuenta con una estructura adecuada y las diferentes áreas están administradas por profesionales experimentados en el negocio. Se administra en base a comités de crédito y cobranzas, de revisión de flujos de caja y de estrategias financieras que se reúnen periódicamente.
- HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A., registró una disminución en ventas de 33% entre 2023 y 2024, y a octubre de 2025 la caída interanual alcanzó 29%, resultado tanto de la coyuntura de inseguridad y crisis energética como de la estrategia de escisión del grupo en 2024, mediante la cual compañías relacionadas pasaron a facturar directamente en sus segmentos; sin embargo, al considerar exclusivamente la operación propia de HERMAPROVE, se prevé que al cierre de 2025 se produzca una recuperación que permita cerrar el año con ingresos equivalentes al 88% de lo registrado en 2024, apoyada en la gradual mejoría económica y en la dinámica de crecimiento del grupo, con proyecciones de incrementos de 30% en 2026 y 20% en 2027, para luego estabilizarse en un crecimiento sostenido cercano al 10% anual.
- El perfil financiero histórico de HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A., entre 2022 y octubre de 2025, se caracteriza por un proceso de reducción de pasivos que ha implicado una disminución sostenida de la relación pasivo/patrimonio, en un contexto de patrimonio relativamente estable y sin variaciones estructurales relevantes en el capital suscrito. El activo mantiene una composición predominantemente corriente, con peso significativo de inventarios y cuentas por cobrar, junto con un capital de trabajo positivo y un indicador de liquidez corriente ligeramente superior a la unidad en los últimos cortes. En paralelo, se observa una racionalización de inventarios y un uso acotado de inversiones en propiedad, planta y equipo, centrado principalmente en mantenimiento y adecuaciones sobre la base instalada. La estructura del balance incorpora, además, saldos relevantes con partes relacionadas y una concentración de cuentas por pagar en un grupo reducido de proveedores estratégicos, características que han estado presentes de forma consistente en la configuración de activos y pasivos durante el período analizado.
- Las proyecciones de HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A. se sustentan en un escenario donde, tras una caída prevista de ingresos en 2025 respecto a 2024, la compañía retomaría a partir de 2026 una senda de crecimiento de ventas de doble dígito, con costos de ventas y gastos operativos que se mantendrían en rangos coherentes con los registros históricos, permitiendo una recuperación

#### CONTACTO

**Hernán López**  
 Presidente Ejecutivo  
 hlopez@globalratings.com.ec

**Mariana Ávila**  
 Vicepresidente Ejecutivo  
 mavila@globalratings.com.ec

gradual de la utilidad operativa y del EBITDA. Se estima una mejora progresiva en la gestión del capital de trabajo, con una reducción de los días de cartera frente a los niveles observados al cierre de 2024 y octubre de 2025, y una rotación de inventarios estable, configurando un perfil de liquidez proyectada con razón corriente superior a la unidad. Sobre esta base, se prevé que las actividades operativas generen flujos de efectivo suficientes para cubrir las inversiones moderadas en CAPEX y, a partir de 2027, apoyar la reducción paulatina de la deuda con costo, luego del incremento puntual de financiamiento asociado a la emisión prevista para 2026. En consecuencia, el endeudamiento financiero tendería a concentrarse en plazos mayores y la relación pasivo/patrimonio mostraría una trayectoria decreciente en el horizonte de proyección, en un contexto de patrimonio que se fortalecería mediante resultados retenidos.

- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, con los resguardos de Ley necesarios. La Emisión mantiene un límite de endeudamiento mediante el cual la compañía se compromete a mantener una relación de pasivos financieros sobre activos totales no mayor a 80% durante el plazo de la Emisión de Obligaciones.
- Por otra parte, la emisión cuenta con un mecanismo de fortalecimiento consistente en un fideicomiso de flujos que provisionará parte de la cuota semestral de la Emisión, así como con una garantía específica parcial constituida mediante fianza solidaria otorgada por las empresas OBRANOVA S.A.S. y PROVE-PORTE S.A.S.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A. se dedicaba a la comercialización al por mayor de artículos de ferretería, cerraduras, accesorios de seguridad y tableros de madera y gypsum. Entre 2022 y 2024, los ingresos operacionales se redujeron de USD 13,48 millones a USD 7,11 millones, lo que implicó una disminución acumulada de 47%. Esta trayectoria reflejaba cambios en el modelo de operación y variaciones en la disponibilidad de producto, que incidieron en los volúmenes comercializados. A octubre de 2025, la tendencia se mantuvo, con ingresos de USD 4,50 millones y una caída interanual de 28,90%, concentrados principalmente en las líneas de tableros y plywood.

La reducción de ingresos se asoció a la reorganización del canal de venta al detalle, mediante la transferencia de la operación de locales comerciales a compañías independientes. Con este esquema, las ventas generadas en dichos puntos dejarían de consolidarse en los estados financieros de HERMAPROVE, modificando la base sobre la cual se registraban los ingresos. Adicionalmente, la externalización de los contratos de instalación de anaqueles hacia otra empresa disminuyó la participación de HERMAPROVE en ese segmento de negocio, reduciendo el volumen reportado en sus estados financieros; cabe recalcar que las nuevas empresas mantienen contratos de servicios de mediano plazo con clientes recurrentes.

En el entorno operativo, la salida del principal proveedor del mercado generó una interrupción relevante en el abastecimiento, con impacto en los volúmenes de venta tanto del emisor como de sus relacionadas. La sustitución por proveedores locales permitió mantener la continuidad de la oferta, aunque bajo condiciones de precio y volumen diferentes a las históricas. La combinación de estos ajustes internos y externos explicó la trayectoria descendente de los ingresos en la serie 2022–octubre 2025.

En la estructura de resultados, el costo de ventas se mantuvo en niveles promedio cercanos al 82% de los ingresos entre 2022 y octubre de 2025, con una participación de 82,84% en el último corte. Este comportamiento estuvo determinado principalmente por la estructura de precios de los bienes comercializados. Paralelamente, los gastos operacionales representaron alrededor de 19,5% de los ingresos entre 2022 y 2024, para luego situarse en 14,63% a octubre de 2025, apoyados por ingresos por descuentos en compras (rebates) que promediaron aproximadamente USD 271 mil anuales y contribuyeron a la generación de utilidad operativa en 2024 y en el corte a octubre de 2025.

La combinación de menores gastos financieros y ciertos ingresos no operacionales (regularizaciones y resultados de estudios actuariales) permitió que la utilidad antes de participación e impuestos se ubicara en torno a USD 18 mil en 2024, similar a 2023. A octubre de 2025, la continuidad en la reducción de gastos financieros, asociada a una menor necesidad de financiamiento, se tradujo en una utilidad antes de participación e impuestos de USD 28 mil, frente a la pérdida de USD 424 mil registrada a octubre de 2024. En este contexto, el EBITDA mostró una trayectoria inicialmente decreciente y luego de recuperación parcial: la disminución de la depreciación por bajas

de activos en 2024 afectó la comparabilidad, mientras que la cobertura EBITDA/gastos financieros pasó de 1,66 veces en 2022 a 0,38 veces en 2024, para luego ubicarse en 1,34 veces a octubre de 2025.

En términos de rentabilidad final, la utilidad neta presentó valores acotados y volátiles, con registros de USD 45 mil en 2022, USD 1 mil en 2023 y USD 14 mil en 2024, lo que se reflejó en un ROE de 4,2% en 2022 y porcentajes reducidos en los años siguientes. No obstante, la mejora del resultado antes de impuestos a octubre de 2025, respecto de la pérdida de octubre de 2024, mostró una recomposición gradual de la rentabilidad, alineada con la reducción de gastos financieros y el aporte de los rebates sobre la operación.

En el balance general, el activo total pasó de USD 9,06 millones en 2022 a USD 7,13 millones en 2024 y USD 6,46 millones a octubre de 2025, principalmente por la disminución de inventarios, que registraron una caída acumulada cercana al 56,6%. La estructura de activos se mantuvo concentrada en el corto plazo, con un peso promedio del 69,89% y predominio de cuentas por cobrar e inventarios. Esta composición se asoció a un capital de trabajo positivo y a un índice de liquidez corriente ligeramente superior a la unidad (1,07 veces en promedio anual y 1,12 veces a octubre de 2025), en un contexto de mayor participación relativa del financiamiento de corto plazo.

En el activo corriente, cartera e inventarios representaron en conjunto alrededor de 86% del total, con una reducción del peso de inventarios desde 46% del activo corriente en 2022 a 30% a octubre de 2025, consistente con la caída en su saldo monetario. La rotación de inventarios, medida en días, pasó de 98 días en 2022 a 104 días a octubre de 2025, en un entorno de menor dinamismo comercial. Los inventarios se componían principalmente de materiales de construcción y ferretería (tablados MDF, plywood, aglomerados y láminas de zinc), y en promedio representaron cerca del 28% del activo total.

La cartera comercial correspondía fundamentalmente a facturas a clientes con plazos pactados de hasta 60 días y sin devengo de intereses, sin concentración significativa por deudor. En términos de saldo, la cartera osciló entre USD 2,12 millones y USD 2,40 millones entre 2022 y 2024, para luego situarse en USD 2,24 millones a octubre de 2025. Sin embargo, los días de cobro se ampliaron de 57 días en 2022 a 121 días a diciembre de 2024 y 149 días a octubre de 2025, con cerca de 62% de la cartera con antigüedad mayor a 120 días al cierre de 2024 y una provisión de USD 214 mil (aproximadamente 14% del saldo vencido de mayor antigüedad), configuración que se mantuvo en términos generales a octubre de 2025.

En el activo no corriente, la propiedad, planta y equipo se concentraba en terrenos, edificaciones y maquinaria, sin que se observaran inversiones significativas de expansión, más allá de renovaciones y adecuaciones en locales y bodegas que permitían sostener la capacidad instalada. Adicionalmente, se registraban cuentas por cobrar con partes relacionadas, tanto de corto como de largo plazo, que sumaban montos superiores a USD 1,1 millones y representaron alrededor del 16%-18% del activo total entre 2024 y octubre de 2025. Estas cuentas correspondían a facturas comerciales, préstamos para capital de trabajo y arriendos anticipados con plazos de amortización de entre 6 y 8 años.

Por el lado del financiamiento, los pasivos totales se redujeron de USD 7,99 millones en 2022 a USD 5,35 millones a octubre de 2025, lo que implicó una caída cercana al 33%. La estructura de pasivos se mantuvo concentrada en el corto plazo (71% a octubre de 2025), con un peso relevante de cuentas por pagar a proveedores locales e internacionales. Entre los proveedores nacionales destacaban Aglomerados Cotopaxi, CODESA y Enchapes Decorativos, mientras que en importaciones sobresalían Masisa Chile, Lamitech (Colombia) y Holzher (Alemania), con participación significativa en las compras.

La deuda con costo ascendió a USD 2,59 millones a octubre de 2025, equivalente a 48% del pasivo total, frente a USD 3,15 millones en 2022. Del total adeudado, aproximadamente USD 1,77 millones correspondían a obligaciones con el sistema financiero y cerca de USD 819 mil a préstamos de acreedores para capital de trabajo, sin plazos definidos de pago, con tasa cercana al 10% anual y clasificados como pasivo de largo plazo. En el ámbito de flujos, la empresa generó efectivo positivo en actividades operativas en la mayoría de los años, con excepción de 2024. En ese contexto, los flujos de inversión asociados al cobro de inversiones al costo amortizado apoyaron la liquidez y contribuyeron a reducir parcialmente el financiamiento con costo.

Finalmente, el patrimonio se mantuvo relativamente estable, en torno a USD 1,08 millones en promedio, sustentado en un capital suscrito de USD 630 mil y variaciones moderadas de resultados acumulados. El apalancamiento, medido como pasivo/patrimonio, se situó en 7,48 veces en 2022 y se redujo paulatinamente a 5,64 veces en 2024 y 4,86 veces a octubre de 2025, en línea con la disminución de los pasivos, configurando una

estructura financiera donde los recursos de terceros siguieron teniendo un peso relevante, aunque con una tendencia de desapalancamiento en el período analizado.

RESULTADOS E INDICADORES	2022	2023	2024	OCTUBRE 2024	OCTUBRE 2025
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	13.483	10.669	7.111	6.336	4.505
Utilidad operativa (miles USD)	317	(57)	60	(187)	221
Utilidad neta (miles USD)	45	1	14	(424)	28
EBITDA (miles USD)	497	119	103	-144	258
Deuda neta (miles USD)	2.571	2.290	2.416	2.698	2.472
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	469	238	(87)	-	(145)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.446	1.311	1.766	1.961	1.630
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(284)	1.270	1.686	1.683	1.540
Razón de cobertura de deuda DSCR	-1,75	0,00	0,06	0,00	0,17
Capital de trabajo (miles USD)	662	362	166	(136)	465
ROE	4,22%	0,10%	1,28%	-79,86%	3,04%
Apalancamiento	7,48	6,70	5,64	10,20	4,86

Fuente: Estados Financieros Auditados 2022-2024 e internos octubre 2024 y 2025

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las estimaciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. se fundamentan en las proyecciones y planes estratégicos delineados por la dirección de la empresa, considerando diferentes escenarios del mercado. Es importante tener en cuenta que estas proyecciones son flexibles y pueden ser influenciadas por cambios en el panorama legal, económico, político y financiero, tanto a nivel local como global. Por consiguiente, el análisis del perfil financiero se enfoca en las premisas de la proyección de la situación financiera del emisor, utilizando datos históricos y resultados previos como referencia.

En el horizonte proyectado, HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A. presentaría un proceso de recomposición gradual de su actividad comercial, partiendo de un 2025 todavía contractivo, con ingresos que se estimarían un 12% por debajo de 2024, pero menos adversos que lo observado a octubre de 2025. A partir de 2026, la empresa retomaría una trayectoria de crecimiento de doble dígito en ventas, sustentada en la recuperación de un nicho de mercado que habría permanecido parcialmente desatendido y que la compañía buscaría recapturar, en concordancia con su posición histórica dentro del segmento de materiales de construcción y ferretería.

En términos de rentabilidad bruta, el costo de ventas se mantendría en torno a un 83% de los ingresos, consistente con el comportamiento histórico, lo que implicaría márgenes de contribución relativamente estables. Bajo estas premisas, la firma operaría con una estructura de costos directos alineada a su historial, de forma que la recuperación de volúmenes de venta se traduciría directamente en una mejora de la utilidad bruta, sin requerir cambios estructurales significativos en su esquema de operación comercial.

Los gastos operativos mostrarían una evolución estrechamente vinculada al desempeño de las ventas y permanecerían en niveles similares a los históricos en términos relativos. En paralelo, los gastos financieros se asociarían de manera directa a la colocación de la emisión en el mercado de valores y a la dinámica de los créditos bancarios, observándose un mayor peso del servicio de deuda en los primeros años posteriores a la colocación y una disminución progresiva a partir de 2027, en la medida en que se amortizarían los compromisos financieros. Esta trayectoria permitiría que la cobertura de EBITDA sobre gastos financieros se mantuviera por encima de la unidad durante el período proyectado.

Bajo este escenario, el EBITDA de HERMAPROVE presentaría una tendencia creciente desde 2025, como resultado de la combinación entre estabilización de márgenes, control de gastos operativos y recuperación de volúmenes de venta. Esta dinámica se reflejaría en una mejora paulatina de los indicadores de rentabilidad, de forma que la utilidad neta proyectada sería positiva desde 2025 en adelante, superando los niveles acotados observados en los últimos ejercicios históricos. En consecuencia, el retorno sobre el patrimonio (ROE) tendería a incrementarse gradualmente, partiendo de bases relativamente bajas, en la medida en que los resultados retenidos robustecerían el patrimonio contable.

En la gestión del capital de trabajo, se proyectaría una mejora en la calidad y recuperación de la cartera. Los días de cuentas por cobrar se estimarían en torno a 145 días para 2025, con una senda decreciente en los años

posteriores, lo que implicaría una corrección frente a los niveles elevados alcanzados a diciembre de 2024 y octubre de 2025. Por su parte, la rotación de inventarios se mantendría cercana a los 110 días, equivalente a la observada a cierre de 2024, evidenciando una política de stock estable que permitiría atender la demanda prevista sin generar presiones adicionales sobre la liquidez.

En este contexto, la posición de liquidez corriente se proyectaría por encima de la unidad a lo largo del horizonte analizado, con un capital de trabajo positivo pero sujeto a monitoreo, dada la relevancia que continuaría teniendo el fondeo de corto plazo en la estructura de pasivos. La combinación de mejora en la rotación de cartera, estabilidad en inventarios y disciplina en el uso de financiamiento externo favorecería una gestión más eficiente del ciclo de efectivo, reduciendo la presión sobre los flujos operativos frente a lo observado en los años recientes.

Desde la óptica de la estructura de financiamiento, la compañía revertiría parcialmente la tendencia decreciente de los pasivos, registrando un crecimiento moderado del endeudamiento, explicado principalmente por la colocación de la emisión y por el uso de recursos para recomponer inventarios y capital de trabajo. No obstante, se prevería una ligera reducción en la participación del pasivo de corto plazo sobre el total, con un mayor peso del financiamiento estructurado de mediano plazo. En paralelo, el apalancamiento (pasivo/patrimonio) mostraría una trayectoria descendente, soportada en la amortización de deuda con costo y en el fortalecimiento progresivo del patrimonio vía utilidades retenidas.

En materia de inversiones, el perfil proyectado no contemplaría desembolsos significativos en CAPEX, manteniéndose en niveles moderados del orden de USD 69 mil anuales, principalmente destinados a renovación y adecuación de activos existentes. Esta pauta sería coherente con un modelo de negocio que no requiere expansiones intensivas en activos fijos para sostener los niveles de operación previstos, dado que la capacidad instalada actual sería suficiente para absorber los volúmenes proyectados.

Finalmente, en el frente de flujos de efectivo, las proyecciones indicarían que la empresa continuaría generando caja positiva en sus actividades operativas en la mayor parte del período, permitiéndole financiar las inversiones moderadas previstas y reducir gradualmente la deuda financiera. El año 2026 constituiría una excepción parcial, al reflejar ingresos netos por actividades de financiamiento vinculados a la emisión, orientados principalmente a la recuperación de inventarios y capital de trabajo. En los años posteriores, la prioridad se concentraría en la amortización de pasivos con costo, de modo que los flujos de financiamiento tenderían a ser negativos, reflejando una menor dependencia del endeudamiento incremental y un mayor uso de recursos generados internamente para atender las obligaciones financieras y sostener la operación.

RESULTADOS E INDICADORES	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	PROYECTADO					
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	6.257	8.135	9.762	10.738	11.812	12.993
Utilidad operativa (miles USD)	392	482	551	594	640	691
Utilidad neta (miles USD)	59	118	168	195	244	292
EBITDA (miles USD)	433	524	596	640	689	743
Deuda neta (miles USD)	2.530	2.652	2.584	2.459	2.276	2.198
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(72)	5	66	167	226	121
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.871	2.055	2.308	2.389	2.464	2.710
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	1.576	1.845	951	977	1.183	1.105
Razón de cobertura de deuda DSCR	0,27	0,28	0,63	0,66	0,58	0,67
Capital de trabajo (miles USD)	(1)	1.056	1.172	1.018	1.116	1.542
ROE	5,23%	9,41%	11,87%	12,06%	13,12%	13,57%
Apalancamiento	5,23	5,33	4,99	4,53	4,03	3,64

Fuente: Proyecciones realizadas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

## FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que

mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva, lo que es beneficioso para todas las empresas.

- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de *commodities* duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos. Por ahora, debe considerarse que la ajustada situación de la caja fiscal podría redundar en medidas impositivas que ralenticen la actividad.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- Las recurrentes sequías que causan cortes prolongados de energía eléctrica representan una amenaza para diferentes sectores del país. La declaración de emergencia en el sector eléctrico tiene efectos negativos ya que las empresas enfrentan pérdidas por interrupciones en la cadena de suministro, reducción de la productividad y/o pérdidas por equipos dañados. Estas interrupciones, además, pueden disuadir la inversión extranjera y disminuir la estabilidad en la productividad del país, generando un impacto económico a largo plazo.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información; la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, para proteger la información, así como mediante aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir, para así posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la perdida de la información.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Un aumento de los precios de los insumos podría reducir los márgenes de ganancia para las empresas del sector. Para mitigar este riesgo, la empresa establece contratos con proveedores clave, así como diversifica sus fuentes de suministro para evitar cualquier impacto a los márgenes como resultado del aumento de precios en insumos.
- La mala gestión del inventario puede llevar a la falta de productos disponibles, pérdida de ventas, costos adicionales de almacenamiento y obsolescencia de productos, impactando la rentabilidad y la satisfacción del cliente. La empresa mantiene un sistema de gestión de inventarios eficiente, basada en monitoreos en tiempo real, que garantiza la disponibilidad sin incurrir en costos excesivos o acumulación de stock.
- Una desaceleración pronunciada del sector de la construcción a nivel nacional implicaría una reducción en las actividades que realiza la compañía, lo que se podría traducir, a su vez, en una afectación de los ingresos

percibidos por la compañía por una disminución en el volumen de venta. La compañía mitiga el riesgo a través de la venta de varias líneas de productos con menor dependencia del comportamiento del sector de la construcción, así como la venta directa al consumidor final que se evidencia en la poca concentración de clientes.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respalda la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son efectivo y equivalentes a efectivo, cuentas por cobrar neto a no relacionadas, cuentas y documentos por cobrar a relacionadas, inventarios, activos por impuestos corrientes, activos y otros pagos anticipados, otros activos corrientes, propiedad, planta y equipo, activos por impuestos diferidos, cuentas por cobrar a largo plazo y otros activos / inversiones a largo plazo. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones de mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga a través de pólizas de seguros que mantienen sobre los activos.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la política de crédito bien estructurada que mantiene donde se definen los parámetros de cada cliente y se analiza su capacidad de pago.
- Los inventarios corresponden a 19,97% de los activos, los cuales tienen el riesgo de que estos sufren daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con un almacén tecnificado que permite mantener con un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.
- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. La empresa considera que toda su cartera es recuperable dentro de los plazos acordados y mitiga el riesgo con un seguimiento continuo y cercano de la cartera

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A. se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por USD 1,14 millones, por lo que los riesgos podrían ser:

- Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas corresponden al 17,65% de los activos totales, por lo que su efecto sobre el respaldo del presente instrumento es medianamente representativo. Si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, ya sea por motivos internos o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos, esto podría tener un efecto negativo en los flujos de la empresa, que no afectaría de manera significativa a los flujos y la liquidez. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

## INSTRUMENTO

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASE A	MONTO (USD) 2.000.000	PLAZO (DÍAS) 1.440	TASA FIJA ANUAL 9,00%	PAGO DE CAPITAL Semestral	PAGO DE INTERESES Semestral
Saldo vigente (octubre 2025)	No aplica					
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados.					
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	Fianza solidaria otorgada por las compañías PROVE-PORTETE S.A.S. y OBRANOVA S.A.S.					
Destino de los recursos	El ciento por ciento para capital de trabajo, más precisamente para el desarrollo de nuevos productos y marcas.					
Valor nominal	Mínimo de USD 1,00					

**PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

Base de cálculos de intereses	Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días, 12 meses y 30 días cada mes.
Sistema de colocación	Se negociará de manera bursátil.
Rescates anticipados	No contempla rescates anticipados.
<i>Underwriting</i>	La emisión no contempla un contrato de <i>underwriting</i> .
Estructurador financiero	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA
Agente colocador	Kapital One Casa de Valores S.A. KAOVALSA
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</li> <li>■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li> <li>■ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.</li> </ul>
Mecanismo de fortalecimiento	Fideicomiso Primera Emisión Hermaprove, constituido por Obranova S.A.S. y Prove-Portete S.A.S. con Plusfondos Fiduciaria como administradora y Hermaprove S.A. como beneficiario, tiene como objetivo administrar los flujos de la emisión para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones.
Límite de endeudamiento	En razón de lo que dispone la letra "f" del artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía HERMAPROVE se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el OCHENTA POR CIENTO (80%) de sus activos.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones de HERMAPROVE, HERRAMIENTAS MATERIALES Y PROVEDURÍA S.A. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



Hernán Enrique  
López Aguirre



Time Stamping  
Security Data

**Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.**

Presidente Ejecutivo