

# INTEROC S.A.

Comité No.: 085-2026

Fecha de Comité: 14 de abril de 2026

Informe con Estados Financieros al 28 de febrero de 2026

Quito - Ecuador

## Equipo de Análisis

Mg. René Torres

(593) 24501-643

rtorres@ratingspcr.com

## Calificación

# AA+

### Significado de la Calificación

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

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Decimo Primer Programa de Papel Comercial	AA+	N/A	N/A

*"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."*

### Racionalidad

En comité de Calificación de PCR acordó por unanimidad asignar la calificación de "AA+" al Decimo Primer Programa de Papel Comercial de INTEROC S.A con corte al 28 de febrero de 2026. La calificación se sustenta en la amplia experiencia de la empresa en el mercado de agroquímicos y su posicionamiento en el sector. No obstante, se observa una contracción en el resultado operativo, que impactó negativamente en los flujos EBITDA y en los indicadores de rentabilidad, comportamiento parcialmente explicado por la estacionalidad de las ventas. En cuanto a la deuda financiera, esta registra una disminución producto de la amortización de obligaciones, pese a la incorporación de nuevas líneas de crédito. Por su parte, los niveles de liquidez se mantienen adecuados, situándose por encima de la unidad, mientras que el apalancamiento evidencia un ligero incremento interanual. Finalmente, la compañía ha cumplido de manera oportuna con sus obligaciones financieras, reflejando un adecuado comportamiento de pago, debido a que el emisor cuenta con una amplia trayectoria y experiencia en el mercado de valores con varios instrumentos inscritos.

### Resumen Ejecutivo

- Experiencia en el mercado:** Interoc S.A., se dedica a la producción, distribución y comercialización de insumos para la agricultura e industria en Latinoamérica. En la línea agrícola venden semillas de maíz y arroz, e insumos para proteger diferentes cultivos. En la línea industrial su fuerte es el tratamiento de aguas y petróleo. Tiene operaciones en Ecuador, desde hace 20 años, y en Colombia, Perú, Costa Rica y Bolivia. En Ecuador, tiene tres laboratorios de investigación y desarrollo, los cuales elaboran formulaciones para insumos de acuerdo con las necesidades de sus clientes.
- Resultado operacional negativo:** En los últimos cinco años, los ingresos de Interoc S.A. muestran un crecimiento promedio marginal de 0,06% (2021-2025). No obstante, a la fecha de corte se registra una contracción interanual, explicada principalmente por el menor dinamismo en la división agrícola. Cabe señalar que la compañía presenta una marcada estacionalidad en sus ventas, concentrando aproximadamente el 65% de sus ingresos en el último trimestre del año, por lo que los resultados a cortes intermedios no necesariamente reflejan el desempeño anual del negocio. Por su parte, los costos de ventas disminuyen en 16,07%, debido a menores costos de materia prima y gastos indirectos, en línea con la reducción en la actividad. A pesar de ello, la utilidad bruta se contrae y, junto con el incremento en gastos administrativos y de ventas, deriva en un resultado operativo negativo. En cuanto a los gastos financieros, estos se reducen en 27,95% por menores intereses. En consecuencia, la compañía registra una pérdida neta de US\$ 2,03 millones, afectando sus indicadores de rentabilidad, con un ROA de -10,23% y un ROE de -30,36%.
- Niveles de liquidez sobre la unidad:** Para febrero de 2026, Interoc S.A. registra un indicador de liquidez de 1,48 veces, valor alineado a su promedio histórico (1,40 veces) y consistentemente por encima de la unidad, lo que refleja capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo. En cuanto a la prueba ácida, esta se ubica en 0,94 veces, por debajo de su nivel interanual (0,98 veces) y de su promedio histórico (1,01 veces), evidenciando una alta dependencia del inventario. Finalmente, el capital de trabajo se incrementa en 24,73%, explicado por el crecimiento de los activos corrientes principalmente inventarios en mayor proporción que los pasivos corrientes, lo que ha fortalecido la posición operativa, aunque con presión sobre la liquidez inmediata.
- Relevante contracción de los flujos Ebitda:** Para febrero de 2026, la compañía refleja una contracción de sus flujos operacionales, registrando un EBITDA de US\$ -1,17 millones, dinámica explicada por la disminución del resultado operativo, en un contexto de caída de ingresos y presión de costos y gastos, particularmente en ventas y administración. En este escenario, los indicadores de cobertura sobre gastos financieros y deuda financiera se toman negativos, evidenciando una limitada capacidad de generación de flujos para atender sus obligaciones. Adicionalmente, este comportamiento se ve acentuado por el deterioro en la eficiencia del capital de trabajo, reflejado en mayores niveles de inventario y una rotación más lenta de cuentas por cobrar, lo que incrementa la presión sobre la liquidez y sostenibilidad operativa en el corto plazo.

- **Fluctuación de la deuda financiera:** Interoc S.A. presenta menores niveles de deuda financiera, al registrar un decrecimiento interanual de 22,00%, explicado principalmente por la amortización de obligaciones con instituciones financieras y del mercado de valores en el corto plazo. Cabe señalar que el emisor mantiene tres instrumentos vigentes en el mercado de valores. En este contexto, se observa además una recomposición hacia deuda de mayor plazo, lo que contribuye a aliviar presiones de liquidez inmediata. No obstante, la capacidad de pago de la compañía se mantiene variable, dado que sus flujos operacionales están estrechamente ligados a la estacionalidad de las ventas, lo que incide directamente en el resultado operativo. Este escenario se ve reforzado por la actual generación negativa de EBITDA, lo que limita la cobertura de sus obligaciones financieras y demanda un monitoreo continuo.
- **Leve aumento del patrimonio y menores resultados acumulados:** Históricamente, el patrimonio de la empresa ha mostrado una tendencia creciente; no obstante, a febrero de 2026 se evidencia un comportamiento contrario, con una disminución interanual de 3,23%. A la fecha de corte, los resultados acumulados presentan una contracción, influenciados por la generación de pérdidas en el periodo, lo que ha presionado la base patrimonial. Este efecto ha sido parcialmente mitigado por aportes para futuras capitalizaciones, que reflejan el respaldo de los accionistas. En cuanto al apalancamiento, este se incrementa de 1,89 veces en febrero de 2025 a 1,97 veces en febrero de 2026, como consecuencia de la reducción del patrimonio frente a un leve aumento del pasivo, evidenciando una mayor presión sobre la estructura financiera de la compañía.
- **Cumplimiento de los resguardos y proyecciones:** : El presente Programa de Papel Comercial presenta proyecciones realizadas por la Casa de Valores con premisas obtenidas de ejercicios pasados y presentación de resguardos establecidos por ley y garantía general. Interoc S.A. posee un nivel de activos suficientes que respaldan los instrumentos financieros, asegurando el cumplimiento con sus obligaciones.

Atentamente,

Econ. Yoel Acosta  
Gerente General  
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.