

Kubiec S. A.

Comité No.: 204-2026

Fecha de Comité: 11 de junio de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de abril de 2026

Quito - Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Paúl Villafuerte

pwillafuerte@ratingspcr.com

(593) 24501-643

Calificación

AA+

Significado de la Calificación

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

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
Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	AA+	Calificación inicial	Calificación inicial

"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

El Comité de Calificación de PCR decidió **asignar** la calificación de "AA+" a la **Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de Kubiec S. A.**, con información al **30 de abril de 2026**. La calificación se fundamenta en la trayectoria de la compañía en el sector siderúrgico, su participación relevante en el mercado local y una estructura operativa eficiente. A la fecha de corte, la empresa mantuvo una posición financiera estable, sustentada en un crecimiento similar entre el patrimonio, fortalecido por el incremento del capital suscrito, y el pasivo total, impulsado por mayores obligaciones financieras, conservando niveles de apalancamiento similares a nivel interanual. Aunque los márgenes operativos se deterioraron por mayores gastos operacionales, este efecto fue compensado por menores costos de venta y gastos financieros, fortaleciendo la rentabilidad. Adicionalmente, se destaca el fortalecimiento patrimonial y el adecuado historial de atención de sus obligaciones financieras. Finalmente, la presente emisión se encuentra respaldada con garantía general y un límite de endeudamiento.

Resumen Ejecutivo

- **Indicadores de rentabilidad superiores a nivel anual:** Al cierre de abril de 2026, Kubiec S. A. mostró una mejora en los resultados netos, impulsada por menores costos de ventas y gastos financieros. Si bien se observa una recuperación en la rentabilidad de la empresa, en los últimos cinco años este desempeño ha sido más volátil, con períodos de utilidades y pérdidas que evidencian la sensibilidad de la compañía frente a factores coyunturales y operativos.
- **Volatilidad en la generación operativa por factores externos:** El desempeño operativo de Kubiec S. A. mantiene una relación estrecha con la evolución del precio del acero, lo que ha incidido en la variabilidad de su margen bruto. Si bien a la fecha de corte este indicador refleja una mayor estabilidad, persisten elementos externos que podrían influir en los resultados.
- **Fusión estratégica:** En marzo de 2025 se aprobó la fusión por absorción de METALFORM-EC S.A. por parte de Kubiec S.A., con el objetivo de integrar operaciones y optimizar recursos. Esta operación busca fortalecer la estructura de la compañía y contribuir a su presencia dentro del mercado nacional.
- **Capacidad de pago de obligaciones:** El ratio Deuda Financiera / EBITDA se ubicó en 5,1 años a abril de 2026, mostrando un nivel similar a su período comparable de 2025, producto de mayores gastos operacionales. No obstante, se ubica por debajo de su promedio histórico.
- **Ligero incremento y reestructuración de la deuda:** Desde 2021, Kubiec S. A. ha evidenciado una reducción progresiva de su deuda financiera total. Este ajuste se ha concentrado principalmente en las obligaciones de corto plazo, así como en una disminución gradual de la participación de la emisión de obligaciones en el Mercado de Valores; no obstante, a la fecha de corte se observa un incremento interanual en la deuda mantenida con instituciones financieras al largo plazo.
- **Indicador de liquidez superior a la unidad:** La compañía mantiene un indicador de liquidez general superior a la unidad, lo que evidencia la disponibilidad de capital de trabajo suficiente para sostener sus operaciones y atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo, sin comprometer la continuidad de sus actividades.
- **Solidez patrimonial:** El patrimonio de Kubiec S. A. se ha mantenido relativamente estable en los últimos ejercicios. No obstante, a la fecha de corte la empresa presenta una tendencia creciente impulsada por el capital social y los resultados acumulados. La base patrimonial continúa siendo un pilar de su estructura financiera, lo que otorga solidez frente a variaciones en el desempeño operativo.
- **Experiencia en el Mercado de Valores:** El Emisor mantiene vigente su Primera Emisión de Obligaciones a Largo Plazo. Ha cumplido con sus obligaciones financieras de manera oportuna, sin registrar incumplimientos a la fecha de corte. Adicionalmente, el nuevo instrumento mantiene la garantía general y un límite de endeudamiento del pasivo sobre el activo menor a 0,75 veces.

Características del Instrumento

Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

Emisor	Kubiec S. A.					
Monto de la Emisión	US\$ 10'000.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América					
Características Generales	Clases	Monto (US\$)	Plazo Emisión	Tasa Anual	Pago de interés	Pago de Capital
	A	1.500.000,00	540 días	7,00%	Trimestral	Semestral
	B	8.500.000,00	1.800 días	7,90%		Semestral con un año de gracia

Fuente: Prospecto de Oferta Pública / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Atentamente,

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