

RESUMEN DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Fecha de comité	Calificación Asignada	Período de evaluación	Tipo de Calificación	Analista Responsable
30/Oct/2023	AA+	Al 31 de agosto de 2023	Inicial	Econ. Mario Zambrano Vera mzambrano@summagrupo.com

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.

Tendencia de la Categoría: positiva (+)

El presente Informe de Calificación de Riesgos correspondiente a la Primera Emisión de Obligaciones de la FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS es una opinión sobre la solvencia y probabilidad de pago que tiene el emisor para cumplir con los compromisos provenientes de sus Valores de Oferta Pública por un monto de hasta setecientos mil dólares de los Estados Unidos de América (USD 700,000.00) para la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo; luego de evaluar la información entregada por el emisor y la obtenida de los estados financieros auditados.

Se asigna la calificación de riesgo "AA" con tendencia positiva para la Primera Emisión de Obligaciones.

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, solo 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.

RACIONALIDAD**Riesgo Entorno Económico**

- Ecuador enfrenta pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones debido al fenómeno de El Niño 2023-2024, afectando sectores clave como la agricultura y el transporte.
- Pagos crecientes de deuda y un déficit gubernamental superior a USD 5.000 millones aumentan la urgente necesidad de financiamiento en 2024.
- La deuda pública consolidada alcanza los USD 61.350 millones, representando el 50.7% del PIB.
- El PIB ecuatoriano creció 0,7% en el primer trimestre de 2023, aunque el pronóstico anual se redujo al 2,6% debido a desafíos en exportaciones petroleras, mientras sectores como petróleo, construcción y pesca presentan oportunidades de crecimiento.

Riesgo Sectorial

- FEDEGUAYAS opera en el sector "Artes, entretenimiento y recreación" (CIU R), promoviendo actividades deportivas y recreativas en la provincia del Guayas.
- El sector enfrenta competencia en diversas fuentes de ingresos como patrocinios, ventas de boletos y acuerdos de transmisión, lo que influye en sus dinámicas.
- La demanda estacional y la influencia de eventos específicos crean patrones cíclicos en los ingresos, pero la innovación y el bienestar físico ofrecen oportunidades de crecimiento.
- Las regulaciones establecidas por el Ministerio del Deporte y la Ley del Deporte en Ecuador equilibran la seguridad y la expansión en el sector, afectando su desarrollo y crecimiento.

Riesgo de Posición del Emisor en la Industria

- La consolidación del cliente en el ámbito deportivo le proporciona una sólida base de conocimientos y relaciones que pueden ser aprovechadas para enfrentar la competencia y adaptarse a los cambios en la demanda.
- La amplia propuesta de valor de FEDEGUAYAS, que abarca 46 disciplinas deportivas y una variedad de programas de formación, permite adaptarse a las cambiantes expectativas de los clientes y mantener su atractivo en el sector.
- Cambios regulatorios y expectativas del público externo pueden influenciar significativamente el éxito y estabilidad de la federación.

Riesgo de Estructura Administrativa y Gerencial

- La jerarquía organizativa clara y la visión estratégica a cinco años reflejan una estructura sólida y metas ambiciosas para fortalecer la institución y su presencia en el ámbito deportivo.
- La inclusión de comisiones y el enfoque multidisciplinario en la gestión demuestran una búsqueda de perspectivas diversas y una dirección estratégica informada.

Riesgo de la Estructura Financiera

- Incremento en utilidad sobre ingresos, pasando del 14,92% a un 129,42% en Agosto 2023, en conjunto con un crecimiento del 7% de los ingresos con respecto a la fecha de corte del año anterior.
- La relación Deuda/EBITDA fue de -0,11 en agosto de 2022 y de -0,16 en agosto de 2023 con un promedio de -0,13. Estos resultados negativos se deben a que la empresa está operando con pérdidas.
- Variaciones en relación NOF/ventas(1,65) y crecimiento sostenido en relación FM/NOF (1,15), sugiriendo un incremento en las necesidades operativas del emisor.

Riesgo del Posicionamiento del Valor en el Mercado

- El emisor, considerando el monto de la presente emisión a agosto 2023 cumple con los resguardos y garantías de ley, así como límite de endeudamiento establecido.
- La presente emisión cuenta con garantía específica la cual consiste en un fideicomiso de administración de flujos de fondos, al que se aportarán los derechos de cobro de arriendo y concesión de inmuebles con canon mensual, soportados en sendos contratos y que corresponden a la autogestión.

DESCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Tabla 1. Descripción de la Primera Emisión de Obligaciones

FEDEGUAYAS	
PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
Monto Aprobado de la Emisión	Hasta USD 700.000,00
Junta de Accionistas	12 de mayo de 2023 y 27 de julio de 2023.
Títulos de las Obligaciones	Desmaterializada
Clase y Plazo del Programa	1,440 días
Rescates Anticipados	No contempla rescates anticipados
Contrato Underwriting	No contempla contrato de underwriting
Tipo de Oferta	Pública
Sistema de Colocación	Bursátil
Tasa de Interés	10,00% fija anual
Agente Colocador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Estructurador	PLUSBURSATIL Casa de Valores S.A.
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Tipo de Garantía	General y Específica
Amortización de Capital	Pagos trimestrales
Pago de Interés	Pagos trimestrales
Destino de los Recursos	Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones serán destinados a realizar mejoras en la infraestructura deportiva de la Federación Deportiva del Guayas, en beneficio del deporte formativo de la provincia.
Representante de Obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Límite de Endeudamiento	Mantener un límite de endeudamiento consistente una relación pasivos totales sobre activos totales no mayor a 10%, en todo momento mientras esté vigente la emisión.
Resguardos de la Emisión	1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública Primera Emisión de Obligaciones Federación Deportiva del Guayas

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

RESUMEN FINANCIERO

INDICADORES FINANCIEROS	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23
LIQUIDEZ						
Capital de Trabajo	3,686	2,608	536	516	-143	2,390
Liquidez	7,00	3,70	1,33	1,29	0,92	3,25
Prueba Ácida	6,00	3,26	0,95	1,03	0,63	2,74
SOLVENCIA						
Pasivo / Activo	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasivo / Patrimonio	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Pasivo / Ventas	0,30	1,51	3,10	0,96	0,84	0,70
Apalancamiento	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01
ROTACIÓN						
Días de Cuentas por Cobrar	37	105	79	32	26	44
RENTABILIDAD						
Margen Bruto/Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Margen de Utilidad en Operaciones	-223,09%	-959,88%	-1790,33%	-282,54%	-277,90%	-251,25%
EBITDA/Ventas	-205,60%	-800,19%	-1382,77%	-278,27%	-266,98%	-232,39%
Utilidad Neta/Ventas	104,47%	-278,72%	19351,99%	14,92%	-18,20%	129,42%
ROE	3,09%	-2,32%	55,96%	0,11%	-0,21%	1,01%
ROA	3,07%	-2,29%	55,47%	0,11%	-0,20%	1,00%
Dupont						
Margen Neto	104,47%	-278,72%	19351,99%	14,92%	-18,20%	129,42%
Rotación Activo	0,03	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01
Multiplicador de capital	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01

Fuente: FRUCARPEZ S.A.

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

RIESGO DEL POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO

Federación Deportiva del Guayas, se compromete durante la vigencia de la **Primera Emisión de Obligaciones** a cumplir con los resguardos establecidos que señala la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta Político de Regulación Monetaria y Financiera, en su Art. 11, Sección I, Capítulo III, Título II.

El Informe Bursátil Mensual sobre las negociaciones a nivel nacional presentado por la Bolsa de Valores de Quito, con información cortada a agosto de 2023 muestra que durante el mes de enero 2023 a agosto 2023 se negoció un total de USD 6.586.969 mil, correspondientes a la suma de USD 6.542.147 mil en valores en renta fija y USD 44.822 mil en valores en renta variable. De los valores totales antes mencionados, de las negociaciones realizadas hasta en el mes de julio 2023, en renta fija el 5% de los valores corresponden a papel comercial y el 6% a valores de obligaciones corporativas.

A nivel nacional se cuenta con 306 emisores inscritos, de los cuales 158 pertenecen a la provincia del Guayas y 91 a la provincia de Pichincha, siendo las provincias con la mayor cantidad de emisores. De los sectores más representativos al cual pertenecen el total de emisores inscritos son el 29,74% del sector comercial, un 24,18% del sector industrial y 12,09% de servicios.

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

Tabla 12. Componente del Análisis de Posicionamiento del Valor en el Mercado.

Componentes de Análisis del posicionamiento del valor en el mercado		ago-23
Garantía General	Obligaciones en circulación*/ALG ≤ 80%	0,79%
	Activos reales/Pasivos ≥ 1	116,08
Resguardos de Ley	No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora	Cumple
	Activos depurados/Obligaciones en circulación ≥ 1,25.	126,75
Disposición OP	No superar el 200% Patrimonio	0,18%
Límite de Endeudamiento	Pasivos/activos no mayor a 10%	0,86%

*Considerando el monto de la presente emisión

Fuente: Federación Deportiva del Guayas

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

A la fecha de corte (agosto 2023) el indicador de liquidez corriente se ubica en 3,25 veces por encima y mayor al periodo anterior. El endeudamiento patrimonial se ubicó en 0,01 denotando un indicador de apalancamiento favorable.

Esta emisión también contará con una garantía específica, conformada por un fideicomiso de administración de flujos de fondos, al que se aportarán los derechos de cobro de arriendo y concesión de inmuebles con canon mensual, soportados en sendos contratos y que corresponden a la autogestión.

De acuerdo al artículo 145 de la Ley del Deporte, Educación Física y Recreación toda instalación deportiva constituye patrimonio inembargable e irrenunciable del deporte. No obstante, al gozar de autonomía administrativa, las organizaciones deportivas podrán ejercer derechos sobre aquellos bienes inmuebles o muebles que se encuentren bajo su administración, es decir, explotar y comprometer el usufructo de los mismos.

Riesgos Previsibles en el Futuro

- Perspectivas económicas a nivel nacional e internacional desfavorables que pueden repercutir en el correcto desempeño de la entidad.
- Atrasos o incumplimiento de las partes obligadas a pagar los fondos que se direccionarán al fideicomiso de la garantía específica.
- Restricciones de movilidad frente a la inestabilidad política y social a nivel local y global.
- Riesgos asociados a la destrucción de infraestructura deportiva derivada de catástrofes naturales.
- Agudización de problemas estructurales en finanzas públicas que comprometan asignaciones presupuestarias estatales a organismos deportivos.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General		Econ. Mario Zambrano Vera Analista

Anexo 1. Estado Situación Financiera, expresado en miles de USD.

	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						ANÁLISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23	2019	2020	2021	2022	ago-23	2019-2020	2020-2021	2021-2022	Ago 22- Ago 23
TOTAL ACTIVOS	85.569	83.885	189.660	190.037	189.488	190.839	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-1,97%	126,09%	-0,09%	0,42%
ACTIVO CORRIENTE	4.301	3.574	2.147	2.283	1.667	3.451	5,03%	4,26%	1,13%	0,88%	1,81%	-16,89%	-39,94%	-22,36%	51,17%
Efectivo	829	859	604	729	480	2.195	0,97%	1,02%	0,32%	0,25%	1,15%	3,68%	-29,68%	-20,53%	201,04%
Clientes	258	202	119	183	161	272	0,30%	0,24%	0,06%	0,08%	0,14%	-21,77%	-41,03%	35,18%	48,37%
Inventarios	617	427	614	461	527	544	0,72%	0,51%	0,32%	0,28%	0,29%	-30,79%	43,84%	-14,17%	17,96%
Otros Activos Corrientes	2.597	2.086	809	909	498	440	3,03%	2,49%	0,43%	0,26%	0,23%	-19,67%	-61,22%	-38,40%	-51,59%
ACTIVO NO CORRIENTE	81.269	80.311	187.513	187.754	187.821	187.387	94,97%	95,74%	98,87%	99,12%	98,19%	-1,18%	133,48%	0,16%	-0,20%
Activos Tangibles	81.269	80.311	187.513	187.753	187.803	187.214	94,97%	95,74%	98,87%	99,11%	98,10%	-1,18%	133,48%	0,15%	-0,29%
Activos Intangibles	0	0	0	1	18	173	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,09%	0,00%	0,00%	1814960,00%	12734,88%
Otros Activos No Corrientes	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PASIVOS	752	1.039	1.684	1.846	1.888	1.644	0,88%	1,24%	0,89%	1,00%	0,86%	38,19%	62,07%	12,12%	-10,93%
PASIVO CORRIENTE	614	966	1.611	1.767	1.809	1.062	0,72%	1,15%	0,85%	0,95%	0,56%	57,25%	66,75%	12,34%	-39,94%
Pasivo sin Costo CP (Proveedores)	120	261	267	419	454	269	0,14%	0,31%	0,14%	0,24%	0,14%	118,11%	2,20%	70,20%	-35,88%
Pasivo con Costo CP (Bancarias+Obligaciones)	0	0	472	407	7	277	0,00%	0,00%	0,25%	0,00%	0,14%	0,00%	47172261,00%	-98,49%	-32,06%
Provisiones CP	205	224	309	385	364	210	0,24%	0,27%	0,16%	0,19%	0,11%	9,31%	37,99%	17,53%	-45,39%
Otros Pasivos sin Costo CP	289	481	563	556	984	306	0,34%	0,57%	0,30%	0,52%	0,16%	66,05%	17,10%	74,94%	-44,98%
PASIVO NO CORRIENTE	138	73	73	78	78	583	0,16%	0,09%	0,04%	0,04%	0,31%	-46,93%	0,11%	7,23%	643,13%
Pasivo sin Costo LP	138	73	73	78	78	306	0,16%	0,09%	0,04%	0,04%	0,16%	-46,93%	0,11%	7,23%	290,27%
Pasivo con Costo LP (Bancaria+Obligaciones)	0	0	0	0	0	277	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PATRIMONIO NETO	84.818	82.846	187.976	188.192	187.600	189.194	99,12%	98,76%	99,11%	99,00%	99,14%	-2,32%	126,90%	-0,20%	0,53%
Otros resultados Integrales	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	82.193	84.748	82.776	187.986	187.985	187.283	96,05%	101,03%	43,64%	99,21%	98,14%	3,11%	-2,33%	127,10%	-0,37%
Resultados del Ejercicio	2.625	-1.901	105.200	206	-385	1.911	3,07%	-2,27%	55,47%	-0,20%	1,00%	-172,44%	5633,07%	-100,37%	828,36%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

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

	ESTADO DE RESULTADOS EMISOR						ANÁLISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL			
	2019	2020	2021	ago-22	2022	ago-23	2019	2020	2021	2022	ago-23	2019-2020	2020-2021	2021-2022	Ago 22- Ago 23
INGRESOS	2.512	689	544	1.380	2.246	1.477	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-72,59%	-21,05%	313,13%	7,00%
COSTO VENTA	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GANANCIA BRUTA	2.512	689	544	1.380	2.246	1.477	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	-72,59%	-21,05%	313,13%	7,00%
GASTOS OPERATIVOS(Ventas+Adm)	7.678	6.198	8.060	5.220	8.242	4.908	305,60%	900,19%	1482,77%	366,98%	332,39%	-19,27%	30,05%	2,25%	-5,98%
EBITDA	-5.165	-5.510	-7.517	-3.840	-5.996	-3.431	-205,60%	-800,19%	-1382,77%	-266,98%	-232,39%	-6,66%	-36,43%	20,23%	10,64%
DEPRECIACIONES (dep)	440	1.099	2.216	59	245	279	17,49%	159,69%	407,57%	10,92%	18,86%	150,17%	101,51%	-88,93%	372,18%
AMORTIZACIONES (amr)	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EBIT	-5.605	-6.609	-9.732	-3.899	-6.241	-3.710	-223,09%	-959,88%	-1790,33%	-277,90%	-251,25%	-17,91%	-47,26%	35,87%	4,85%
GASTOS FINANCIEROS	94	99	3	3	5	7	3,72%	14,38%	0,61%	0,24%	0,45%	5,89%	-96,65%	61,09%	110,07%
OTROS (+) INGRESOS / (-) GASTOS	8.323	4.805	114.935	4.108	5.861	5.628	331,28%	697,86%	21142,94%	260,98%	381,12%	-42,27%	2292,03%	-94,90%	36,99%
EBT: GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	104,47%	-276,41%	19351,99%	-17,15%	129,42%	-172,51%	5627,65%	-100,37%	828,36%
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EAT: GANANCIA (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	104,47%	-276,41%	19351,99%	-17,15%	129,42%	-172,51%	5627,65%	-100,37%	828,36%
OTRO RESULTADO INTEGRAL	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	104,47%	-276,41%	19351,99%	-17,15%	129,42%	-172,51%	5627,65%	-100,37%	828,36%
Retención Utilidades	2.625	-1.903	105.199	206	-385	1.911	104,47%	-276,41%	19351,99%	-17,15%	129,42%	-172,51%	-5627,65%	-100,37%	828,36%

Fuente: FEDERACIÓN DEPORTIVA DEL GUAYAS

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.