

**CALIFICACIÓN:**

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Tercera Emisión de Obligaciones | AAA              |
| Tendencia                       | (-)              |
| Acción de calificación          | Inicial          |
| Metodología                     | 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 en 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 Monetaria y 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 Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Contrato Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

**CONTACTO**

**Hernán López**  
Gerente General  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

**Mariana Ávila**  
Gerente de Análisis  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Tercera Emisión de Obligaciones de MINUTOCORP S.A. en comité No.319-2021, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 22 de noviembre de 2021; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2018, 2019 y 2020, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha octubre de 2021. (Aprobada mediante Acta de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas el 20 de octubre de 2021, por un monto de hasta 4.000.000)

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

- El sector de la construcción e inmobiliario es considerado motor de desarrollo para la economía y ha mantenido un desempeño variable en los últimos años. En este momento el sector se mantiene en un estado de ralentización, sin embargo, el incremento del crédito que se ha destinado a este rubro permite suponer que el año siguiente no decrecerá y que en los años posteriores podría tener un impulso importante de acuerdo con los planes gubernamentales de dinamizar la economía.
- MINUTOCORP S.A. cuenta con una trayectoria de 15 años en el sector de la construcción y a través del uso sistemas constructivos de su propiedad ha generado un crecimiento sostenido evidenciado en las obras ejecutadas con procesos de calidad y minimizando el impacto ambiental de los proyectos mediante reciclaje de residuos y reducción del consumo de agua. Además, cada una de las obras se controla de forma independiente lo que permite un adecuado manejo en todos sus aspectos.
- La compañía tiene una adecuada administración y planificación, cuenta con personal altamente capacitado y experimentado con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en los cargos. Está en el proceso de implementación de Gobierno Corporativo y cuenta con un protocolo familiar que permite asegurar una transición ordenada entre generaciones.
- Los ingresos de la compañía a la fecha de análisis del presente informe evidencian un importante crecimiento 165% con relación a octubre 2020, producto de la importante acogida que han tenido sus proyectos y la reactivación del sector en lo que se lleva del año 2021. Lo que ha generado resultados positivos, crecimiento de los activos, aunque se ha dado un aumento de la deuda neta para financiar la operación, adicionalmente la compañía realizó un aporte para futuras capitalizaciones por USD 850 mil, lo que evidencia el compromiso de los accionistas en el fortalecimiento del patrimonio de la empresa.
- Para el cierre del año 2021 el crecimiento estimado de 119% en ingresos, se encuentra sustentado en los proyectos vendidos que se efectivizarán de acuerdo con el avance de obra, por lo que, bajo un escenario conservador, la empresa contará con los recursos necesarios ante alguna eventualidad, además cuenta con la liquidez necesaria para cubrir las obligaciones de corto plazo y con un capital de trabajo positivo que le permitirá tener los recursos necesarios para mantener la operatividad.
- La Emisión bajo estudio está adecuadamente instrumentada, cumple con todos los requerimientos formales en su estructuración. Adicionalmente, cuenta con una garantía específica consistente en la fianza solidaria otorgada por la compañía relacionada Formaper S.A., empresa cuya solvencia está basada en terrenos en zonas de gran plusvalía, lo que garantiza el pago de las obligaciones de MINUTOCORP S.A. si se llegará a ejecutar la garantía.

**DESEMPEÑO HISTÓRICO**

Los ingresos de MINUTOCORP S.A. provienen principalmente de contratos de construcción y el respectivo avance de obra realizado, al igual que diversas actividades alineadas a la actividad como adecuaciones, venta de materiales de construcción y alquiler de moldes. Para el año 2020, el 88% de los ingresos corresponden a contratos y avances de obras, el 9% a alquiler de equipos y maquinaria, y el restante a actividades que son consideradas secundarias y no regulares dentro de la empresa. Durante el periodo histórico la empresa ha mantenido un comportamiento creciente en sus ventas, impulsado por los nuevos contratos que ha generado en los últimos años. Para el cierre del año 2020, se registró una leve caída del orden de -1,10% en los ingresos, la cual se atribuye a la situación externa generada por el COVID-19 que colocó a la empresa bajo presión adicional. Los costos de venta y producción han tenido un comportamiento paralelo a los ingresos, estos han incrementado en términos monetarios, pero han mantenido una estructura estable en relación con los ingresos (81% promedio histórico).

En lo que respecta a su posición financiera, MINUTOCORP S.A. presentó un manejo adecuado de su cartera, una cobertura satisfactoria del gasto financiero con su operación, buenos índices de liquidez y un manejo prudente de su endeudamiento. La empresa ha demostrado una acertada gestión financiera, la que se evidenció en el comportamiento en el año 2020, donde a pesar de la pandemia, registró ingresos de montos similares a los de el mismo periodo del año anterior.

Los últimos tres años han reflejado un importante crecimiento en los ingresos de la compañía, principalmente por los proyectos que ha realizado en este periodo de tiempo. La empresa utiliza fideicomisos y realiza sus actividades en conjunto de compañías relacionadas, perteneciente a un grupo familiar. Esto ha asegurado la obtención de proyectos al igual que confianza de pagos de cartera. Fruto de una estructura estable de costos de producción y venta, se obtuvo un margen bruto creciente, el cual corresponde a la evolución en ventas.

En cuanto a los gastos administrativos se ha visto una fluctuación en términos de participación sobre las ventas, sin embargo, el margen bruto ha logrado cubrirlos, dando como resultado una utilidad operativa creciente. Los gastos financieros de la empresa crecieron en el año 2019 fruto de la primera emisión de obligaciones y un aumento en préstamos bancarios contraídos, utilizados para financiar la creciente operación de la empresa. El resultado del incremento en el gasto financiero fue cubierto con las mayores ganancias, resultando en una utilidad neta creciente.

El EBITDA ha tenido crecimiento en los últimos años, fruto de mayores fondos provenientes de la operación ordinaria de la empresa. La deuda neta creció en 2019 debido a la ya mencionada emisión de obligaciones, pero disminuyó en 2020. Se proyecta un incremento moderado en los años siguientes y la cobertura de los gastos financieros con EBITDA. La empresa ha demostrado su capacidad de mantener diversas fuentes de fondos, con adecuados índices de liquidez y un capital de trabajo que se ha incrementado en el periodo de estudio. De igual manera, ha mantenido índices de rentabilidad positivos y crecientes en el periodo.

| RESULTADOS E INDICADORES                       | 2018    | 2019    | 2020   | 2021       | 2022    | 2023   | 2024   | 2025   | 2026   | OCTUBRE 2020 | OCTUBRE 2021 |
|--|---------|---------|--------|------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------------|
|  | REAL    |         |        | PROYECTADO |         |        |        |        |        | INTERANUAL   |              |
| Ingresos de actividades ordinarias (miles USD) | 9.107   | 11.598  | 11.471 | 25.121     | 25.875  | 26.651 | 27.450 | 28.274 | 29.122 | 8.389        | 22.261       |
| Utilidad operativa (miles USD)                 | 160     | 478     | 420    | 691        | 660     | 986    | 895    | 1.108  | 1.145  | 448          | 543          |
| Utilidad neta (miles USD)                      | 69      | 20      | 23     | 26         | 30      | 36     | 37     | 40     | 40     | 39           | 19           |
| EBITDA (miles USD)                             | 260     | 583     | 553    | 823        | 792     | 1.118  | 1.027  | 1.241  | 1.277  | 613          | 742          |
| Deuda neta (miles USD)                         | 2.731   | 5.303   | 3.259  | 6.325      | 9.784   | 10.130 | 10.717 | 11.355 | 12.006 | 3.915        | 7.154        |
| Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)      | (2.952) | (2.362) | 2.503  | (1.938)    | (2.447) | (288)  | (520)  | (562)  | (565)  | -            | -            |
| Necesidad operativa de fondos (miles USD)      | (589)   | (1.033) | (352)  | 2.169      | 633     | 426    | 433    | 464    | 478    | (186)        | 1.652        |
| Servicio de deuda (SD) (miles USD)             | 124     | 2.531   | 1.594  | 2.381      | 3.177   | 5.185  | 5.372  | 5.074  | 5.466  | 2.706        | 1.196        |
| Razón de cobertura de deuda DSCRC              | 2,09    | 0,23    | 0,35   | 0,35       | 0,25    | 0,22   | 0,19   | 0,24   | 0,23   | 0,27         | 0,74         |
| Capital de trabajo (miles USD)                 | 570     | 2.269   | 1.269  | 3.802      | 5.881   | 6.367  | 7.342  | 7.208  | 7.640  | 1.453        | 7.406        |
| ROE  | 1,66%   | 0,50%   | 0,57%  | 0,52%      | 0,59%   | 0,72%  | 0,73%  | 0,78%  | 0,78%  | 1,15%        | 0,44%        |
| Apalancamiento                                 | 2,33    | 3,20    | 3,64   | 6,65       | 6,47    | 6,53   | 6,57   | 6,65   | 6,82   | 3,72         | 6,70         |

Fuente: MINUTOCORP S.A.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

La proyección para los años siguientes toma en consideración un escenario estresado por la situación externa por el COVID-19, al igual que el crecimiento en ingresos por contratos generados que ha tenido la empresa durante el año 2021, por lo que se espera un crecimiento de las ventas al cierre de año de 119% con relación al 2020. En el 2021 la empresa generó algunos contratos, de los cuales reconocerán los ingresos en los siguientes años, por lo que se estima un crecimiento del 3% entre los años 2022 al 2026, adicionalmente la empresa tiene otros proyectos más antiguos los cuales irán reconociendo ingreso hasta su término. Dicho esto, la empresa no presenta riesgos de caer en ventas o reportar pérdidas para el periodo futuro.

La consecuencia de mayor actividad y el crecimiento de la empresa, se traduce en mayores necesidades de financiamiento. A partir del 2018, la empresa acudió a terceros para solicitar fondos para utilizar en su capital de trabajo e igual mantener una sólida estructura empresarial. En el año 2018 la empresa recibió algunos préstamos a corto y largo plazo del Banco Bolivariano, seguido por la Primera Emisión de Obligaciones por un monto de USD 4,00 millones. Dado que la empresa ha solicitado más préstamos bancarios, se estima que en periodos futuros la estructura de deuda bancaria de la empresa se mantenga mediante renovaciones y nuevos préstamos. La colocación de la Tercera Emisión de Obligaciones y el segundo Papel Comercial dará a la empresa un importante flujo de fondos a partir del 2022, año que se colocará la mayor parte de estos fondos. A medida que estas se vayan amortizando se estima que la empresa acuda a bancos o realice nuevas emisiones al término de éstas.

En cuanto a los resultados de la empresa, se espera que, en base a los ingresos provenientes de los proyectos vigentes, estos fluctúen de año a año, con tendencia creciente. Para el año 2021 la empresa registró ingresos provenientes de distintos proyectos como La Arboleda, Almax 3 y Villa del Rey, estos continuarán avanzando y generarán nuevos ingresos en los próximos años. Para el año 2024 y 2025 se espera lanzamiento de nuevos proyectos lo cual generará un mayor crecimiento.

En cuanto a los niveles de utilidad operativa y EBITDA, se espera que mantengan altos niveles en el periodo proyectado, acorde con el comportamiento histórico. El gasto financiero tendrá una tendencia al alza durante el periodo proyectado con valores mayores para el 2023, 2025 y 2026, fruto de la colocación de nuevas emisiones de obligaciones, papel comercial y el crecimiento del negocio que requerirá mayor financiamiento. El EBITDA junto a ingresos no operativos que mantiene la empresa ha mostrado ser suficiente para cubrir el gasto financiero. Por otro lado, se proyecta un ROE superior al histórico y un apalancamiento similar a cierre de octubre 2020.

Al momento de la elaboración de este informe, el efecto de la pandemia se cierne sobre toda la actividad económica del Ecuador. Sin embargo, si bien es cierto esta situación puede impactar a la empresa, el giro de ésta y su conducción permiten prever que algunos ingresos pueden verse postergados, pero en ningún caso desaparecidos. Los activos de la empresa se concentran en su mayor parte en cuentas exigibles las cuales no corren mayor riesgo de impago y van de la mano con el avance de trabajo de la empresa. Adicionalmente estas cuentas en su mayoría pertenecen a partes relacionadas, lo cual da a la empresa adicional confianza del pago debido a que en gran parte pertenecen a fideicomisos.

## FACTORES ADICIONALES

La emergencia sanitaria que atravesó el mundo ha hecho que el corto plazo sea altamente incierto dado que aún no se vislumbra un final y que las consecuencias económicas sean difíciles de proyectar. Pensar en el largo plazo es más complejo aun dado que el escenario económico post pandemia es casi imposible de predecir considerando además el proceso de vacunación y la amenaza de nuevas cepas del virus. En este contexto la compañía ha demostrado fortalezas en lo que respecta a la calidad de sus activos y de su administración, con estrategias claras y definidas

## 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 afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede colapsar todo el funcionamiento del mecanismo. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquiera de las empresas afectaría los flujos de la compañía. Actualmente, el riesgo de una cadena de impago es más elevado fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real. No obstante, el Gobierno ha implementado una política tendiente a aminorar el efecto de la situación sanitaria actual en las empresas en la medida de lo posible, a través de facilidades crediticias emergentes, lo cual reduce el riesgo en el entorno. Asimismo, la compañía ha adaptado sus políticas de crédito para prevenir el riesgo en sus operaciones con los clientes.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma, se incrementan los precios de los bienes importados. La compañía mantiene una variedad de líneas de negocio y una adecuada diversificación de proveedores, que permiten mitigar este riesgo.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de MINUTOCORP S.A., lo anterior representa un riesgo debido a que estos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la mayor parte de los contratos suscritos con compañías privadas, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Afectación en la variación de los precios de la materia prima en función de los precios internacionales, lo que podría generar variación en los márgenes, debido a los tipos de obra y a los proveedores relacionados con las mismas. Este riesgo se mitiga con contratos de servicios con proveedores a plazos más largos y un adecuado nivel de inventarios.
- Una desaceleración pronunciada del sector de la construcción a nivel nacional implicaría una reducción en las actividades que realiza MINUTOCORP S.A., lo que se podría traducir en una afectación de los ingresos percibidos por la compañía por una disminución en el volumen de venta. La empresa mitiga este riesgo manteniendo contratos con clientes diversos, en diferentes puntos del país y de diferentes duraciones. Esto asegura distribución de ingresos y permite a la empresa contar con flujos que le permiten continuar con su actividad mientras se recupera el sector.
- Por la situación actual del país, por el COVID-19, diversas industrias paralizaron sus actividades por completo generando grandes pérdidas y causando que varias empresas se declaren en quiebra. En el caso del sector constructor, fue el primer en reactivarse por su importancia dentro del marco económico del país. Esto permitió que empresas del sector, incluido MINUTOCORP S.A. pudieran amortiguar el efecto de los meses de inactividad.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de la información.

Los activos que respaldan la Emisión de Obligaciones son principalmente: activos financieros (efectivo y equivalente de efectivo (USD 551.831,89), activos financieros corrientes (USD 22.504.685,55), inventarios (USD 283.818,21), servicios y otros pagos anticipados (USD 2.718.301,27) y activos por impuesto corrientes (USD 1.293.873,35). Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza a excepción de los impuestos y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- El retraso en los plazos de entrega o condiciones especiales de las obras en construcción, conforme lo estipulado en cada contrato, puede ocasionar demorar el pago de sus clientes, lo cual podría generar presión sobre el flujo de efectivo para la compañía.

- Gran porcentaje de las ventas de MINUTOCORP S.A. son realizadas a crédito, lo que podría producir incumplimiento en los cobros y, por lo tanto, una menor generación de caja. Sin embargo, la mayor parte de la cartera de la empresa pertenece a compañías relacionadas, las cuales corresponden a fideicomisos de los proyectos vigentes que mantiene la empresa. El riesgo de no recuperar la cartera viene del fallo de alguno de estos proyectos, los cuales son gestionados óptimamente y en zonas de gran interés del público, lo que mitiga adecuadamente el riesgo.
- 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, provocando disminución de flujos propios de la operación. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de los clientes que mantiene.
- 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, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, 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 pactados.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros que mantiene sobre los activos contratada con Latina Seguros C.A. por un monto de USD 1,25 millones hasta octubre de 2021.
- Los servicios y otros pagos anticipados, es una partida que implica la intervención de un tercero, que ésta sujeta a la disponibilidad de recursos de éste para su cumplimiento, y considerando que los principales materiales que se utiliza en la construcción son variables, podrían producirse cambios en las negociaciones pactadas inicialmente que disminuya los montos entregados.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene MINUTOCORP S.A. se registran cuentas por cobrar con compañías relacionadas para octubre 2021 por USD 12,55 millones, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden al 68,29% del total de los activos depurados y el 56,04% de los activos totales. Las transacciones con relacionadas son causadas por la estrategia de la empresa de mantener en diferentes compañías y fideicomisos cada uno de los proyectos en los que está envuelta. En tal virtud, el riesgo de que alguna de las empresas relacionadas no cumpla con sus obligaciones es marginal, por cuanto los proyectos de construcción tienen siempre el respaldo de las obras en curso. Además, por tratarse de varias compañías, la posibilidad de que aún en escenarios muy desfavorables todas las relacionadas fallen simultáneamente es prácticamente nula. Por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión es representativo si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones, el riesgo se mitiga a través de contratos de pagos que mantienen con las compañías relacionadas.

## INSTRUMENTO

| TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES |  |               |                  |                 |  |                 |
|---------------------------------|--|---------------|------------------|-----------------|--|-----------------|
|                                 | CLASES   | MONTO         | PLAZO            | TASA FIJA ANUAL | PAGO DE CAPITAL  | PAGO DE INTERÉS |
| Características                 | C  | USD 4.000.000 | Hasta 1,800 días | 8,00%           | Trimestral: del 1ero al 4to el 1,24% y del 5to al 20° el 5,94% | Trimestral      |
| Saldo Vigente                   | N/A  |               |                  |                 |  |                 |
| Garantía                        | Garantía General de acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.  |               |                  |                 |  |                 |
| Destino de los recursos         | Los recursos captados servirán en un veinte por ciento (20%), para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el ochenta por ciento (80%) restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios. |               |                  |                 |  |                 |
| Agente estructurador            | Intervalores Casa de Valores S.A.  |               |                  |                 |  |                 |

| TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES   |  |
|-----------------------------------|--|
| Agente Colocador                  | Casa de Valores ADVFIN S.A.  |
| 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> |
| Límite endeudamiento              | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Mantener un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.</li> </ul>  |
| Garantía Específica               | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Fianza Solidaria otorgada por la compañía Formaper S.A., servirá para garantizar el pago de las Obligaciones que vaya a contraer la compañía MINUTOCORP S.A., producto de la presente emisión de obligaciones.</li> </ul>   |

Fuente: MINUTOCORP S.A.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Tercera Emisión de Obligaciones MINUTOCORP S.A. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)  
Gerente General