

CIR-O-271.2020

Quito D. M., 30 de junio de 2020.

**Señor Abogado
Mauricio Murillo**

**INTENDENTE DE MERCADO DE VALORES
DIRECCION NACIONAL DE AUTORIZACION Y REGISTRO
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS**
Presente. -

Referencia: Trámite No. 36431-0041-20

De mi consideración:

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA, en mi calidad de Gerente General y como tal Representante Legal de la compañía Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A. RUC: 1792232767001, con relación al pedido de PLUSVALORES Casa de Valores S.A., referente a que mi representada se pronuncie sobre la calificación otorgada a la EMISIÓN DE OBLIGACIONES – PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. en comité No. 002-2020 del 15 de enero de 2020, muy respetuosamente comparezco y expongo:

1. PLUSVALORES Casa de Valores S.A., quien actúa como Agente Estructurador y Colocador de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES – PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., puso en conocimiento de mi representada las últimas cifras de la empresa (estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 y los internos de la empresa cortados al 30 de abril de 2020), así como los ajustes realizados a las proyecciones y a la información originalmente provista para la calificación inicial, en virtud de las observaciones realizadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el marco del proceso de aprobación de la EMISIÓN DE OBLIGACIONES – PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.
2. Luego de revisar y analizar dicha información, mi representada evaluó y consideró las últimas cifras reportadas por el emisor, así como las modificaciones realizadas a las proyecciones, y determinó que no afectan al fondo del análisis realizado mediante Comité de Calificación No. 002-2020, del 15 de enero de 2020, cuando se otorgó la calificación a la emisión. Las últimas cifras analizadas del emisor y las modificaciones realizadas a las proyecciones financieras no afectan mayormente los pronósticos de la capacidad de pago de la emisión y la cobertura que presentaría su flujo propio sobre sus obligaciones con costo, por lo que mi representada consideró que los cambios mencionados no afectan a la calificación otorgada inicialmente en la Sesión de Comité No. 002-2020, que fue de "AA".

Cualquier notificación que me corresponda, la recibiré en la oficina de mi representada, ubicada en la Calle César Borja OE4-45 y Alberto Einstein, Urb. La Floresta de Carcelén, Parroquia de Cotocollao de esta ciudad y D.M. de Quito, teléfonos: 2473372,3444451, 3444470,3442519, 0999931511 y base celular 0999931511 y a la siguiente dirección de correo electrónico luis.jaramillo@classrating.ec

En virtud de lo dispuesto por la normativa vigente, certifico expresamente que la información constante en la presente comunicación es veraz.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
Gerente General

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

EMISIÓN DE OBLIGACIONES – PLANTAIN REPUBLIC/REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 002/2020, del 15 de enero de 2020
Información Financiera cortada al 30 de noviembre de 2019

Analista: Econ. Roberto Jordán
roberto.jordan@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A. es una empresa industrializadora, exportadora, distribuidora y comercializadora a nivel internacional de snacks de plátano y vegetales, técnicamente envasados para el consumo humano.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 002/2020, del 15 de enero de 2020, decidió otorgar la calificación de **“AA” (Doble A)** a la Emisión de Obligaciones – PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A. por un monto de dos millones de dólares (USD 2.000.000,00).

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”.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, la presente calificación de riesgo **“no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste.”**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

La presente Calificación de Riesgos tiene una vigencia de seis meses o menos de seis meses si la calificadora decide revisarla en menor tiempo.

La calificación otorgada a la Emisión de Obligaciones – PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A. es una empresa dedicada a la transformación y comercialización de productos derivados del plátano, comprometida con la mejora continua de sus procesos y actividades, para satisfacer los requerimientos de los clientes y ofrecerles productos seguros de acuerdo a los estándares de calidad especificados, dentro de las normas legales vigentes de forma compatible con una gestión ambiental responsable.
- Los ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual han incursionado, lo que le permite a PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLÁTANO EXPORTPLANTAIN S.A. obtener una mayor penetración en el mercado en el cual se desenvuelve.
- Su principal línea de negocios es la elaboración de Chips Exóticos de plátanos, los cuales son 100% Naturales y posee una variedad de sabores.

- Las ventas de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. denotaron un comportamiento creciente entre los periodos 2016-2018, pasando de USD 4,76 millones a USD 8,19 millones, lo que obedece a la expansión de su principal línea de negocio en mercados, eventos y ferias internacionales relacionadas a temas alimenticios y snacks, logrando diversificar la cartera de clientes a nivel mundial. Para los periodos interanuales las ventas decrecieron en 26,47%, pasando de USD 7,88 millones en noviembre de 2018 a USD 5,79 millones en noviembre de 2019, en parte, debido al paro nacional organizado por movimientos indígenas y sociales en el mes de octubre de 2019, el cual ocasionó un retraso de tres semanas en el despacho de contenedores, generando una demora en la distribución de sus productos.
- Los costos y gastos fueron cubiertos de manera adecuada por sus ingresos, lo que generó un margen operativo positivo para todos los periodos analizados, lo que demuestra un manejo adecuado de sus recursos, no obstante, su tendencia fue variable, al pasar de 10,25% sobre los ingresos en 2016 a 7,70% en 2017 y 8,52% en diciembre de 2018. Para los cortes interanuales, el margen operativo se mantuvo relativamente estable, pasando de 9,67% de los ingresos en noviembre de 2018 a 9,49% de los ingresos en noviembre de 2019.
- Luego de deducir los rubros de gastos financieros, otros ingresos netos y participación de trabajadores, la compañía generó una utilidad neta ligeramente creciente, pues luego de significar el 4,12% de los ingresos en 2016 pasó a un 5,06% de los ingresos en diciembre de 2018, gracias al comportamiento de sus ventas y un mejor control sobre sus gastos operativos. Al 30 de noviembre de 2019, la compañía arrojó una utilidad antes de participaciones de trabajadores que representó el 5,27% de los ingresos, porcentaje inferior a lo reportado en noviembre de 2018 cuando fue del 7,45% de los ingresos, lo que estuvo relacionado con la reducción de sus ingresos.
- El EBITDA (acumulado) de la compañía, presentó una evolución acorde al desempeño de su margen operacional, es por ello que pasó de representar el 11,17% de los ingresos en el año 2016 a un 8,93% en 2017 y un 9,66% al cierre de 2018. Para noviembre de 2019, el EBITDA (acumulado) significó el 11,70% de los ingresos, representación ligeramente superior a lo reportado en noviembre de 2018 cuando fue del 10,76% de los ingresos. Estos resultados evidencian que la compañía posee una capacidad adecuada para generar recursos propios y cubrir sus gastos financieros.
- Los activos totales de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. registraron un comportamiento creciente a lo largo de los periodos analizados, pasando de USD 2,43 millones en el año 2016 a USD 4,43 millones en 2018 y USD 5,96 millones en noviembre de 2019, gracias al incremento de sus cuentas por cobrar a clientes, inventarios y propiedad, planta y equipo neto.
- Para noviembre de 2019, la cartera por vencer significó el 94,54% de la cartera total y apenas el 5,46% estuvo constituido por cartera vencida, catalogándola como una cartera sana.
- La estructura de financiamiento de la compañía estuvo determinada por recursos de terceros, es así que los pasivos pasaron de financiar el 67,37% de los activos en diciembre de 2016 a un 66,69% en el año 2018 y un 70,16% en noviembre de 2019, siendo sus principales cuentas, las obligaciones financieras y la cuentas por pagar a proveedores.
- Por su parte, el patrimonio financió el 32,63% de los activos en 2016, mientras que para diciembre de 2018 los hizo en un 33,30% y un 29,84% en noviembre de 2019, en donde sus cuentas más representativas fueron los resultados acumulados y el capital social. Se debe acotar que el capital social no registró variación alguna durante el periodo analizado, manteniéndose en USD 0,30 millones, rubro que, al 30 de noviembre de 2019 financió el 5,04% de los activos (6,77% en diciembre de 2018).
- Los indicadores de liquidez (razón circulante), registraron valores superiores a la unidad, lo que demuestra la paridad que existe entre los activos de corto plazo con los pasivos del mismo tipo, lo que además le permitió generar un capital de trabajo positivo para todos los periodos analizados.
- Durante el periodo analizado, el apalancamiento (pasivo total / patrimonio) mostró la importancia de los pasivos dentro del financiamiento de la compañía, ubicándose en 2,00 veces en 2018 y 2,35 veces en noviembre de 2019.

Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A, reunida el 18 de marzo de 2019, resolvió autorizar por unanimidad que la compañía realice una Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 2,00 millones..

- Posteriormente, con fecha 23 de diciembre de 2019, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con PLUSVALORES CASA DE VALORES S.A. como Agente Asesor y Colocador y AVALCONSULTING CIA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones - PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A.
- Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:
 - ✓ 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.
 - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ✓ 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.
- Como límite de endeudamiento, el emisor se compromete a mantener la relación del pasivo financiero (deuda con bancos y entidades financieras, más la emisión de obligaciones) sobre el activo total no será mayor a 0,85 en el promedio **semestral de enero a junio y de julio a diciembre**, mientras se mantenga en vigencia la emisión.
- Así mismo, en certificación firmada el 29 de enero de 2020, el Gerente General de la compañía PLANTAIN REPUBLIC / REPÚBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. declara que será GARANTE SOLIDARIO en el proceso de Emisión de Obligaciones durante el tiempo que dure la emisión y pago de obligaciones.
- Al 30 de noviembre de 2019, PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A., registró un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 4,78 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 3,83 millones, cifra que genera una cobertura de 1,91 veces sobre el capital a emitir, determinando de esta manera que la Emisión de Obligaciones se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

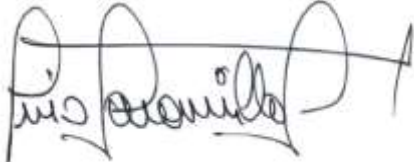
Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, los cuales se detallan a continuación:

- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a la mano de obra, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.
- El ingreso al mercado de nuevos competidores o la repotenciación de los ya existentes, podrían disminuir la cuota de mercado de la cual actualmente goza la compañía con una consecuente afectación en el nivel de sus ingresos.
- Condiciones climáticas adversas que afecten el crecimiento de la producción platanera, podría generar un resultado negativo sobre las ventas y utilidad de la compañía.
- Fluctuaciones en el precio del plátano, que en caso de no poder trasladarse sus efectos al precio de venta, podrían afectar a los márgenes de la compañía.

- Cambio del comportamiento de consumo del mercado, podría afectar los resultados de la compañía.
- Mayores exigencias fitosanitarias en el país y en los países donde se exporta el producto, podría acarrear complicaciones para exportar los productos producidos por PLANTAIN REPUBLIC / REPUBLICA DEL PLATANO EXPORTPLANTAIN S.A. y consecuentemente afectar sus ventas.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL