

**PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO –
PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.**

Comité No: 351-2023	Fecha de Comité: 27 de octubre 2023
Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de agosto de 2023	Quito – Ecuador
Lic. Carlos Polanco	(593) 24501-643
	cpolanco@ratingspcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	AAA	Inicial	N/A

Significado de la Calificación

Categoría AAA: 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 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 inmediato superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"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 PCR decide asignar la calificación "AAA" a la Primera Emisión de Obligaciones a largo Plazo de PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR S.A., con información al 31 de agosto de 2023. La decisión obedece a la adecuada capacidad del emisor para generar los flujos necesarios para cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones; lo que obedece al buen posicionamiento con fuerte presencia en el país, además de una larga trayectoria y experiencia dentro del mercado de comercialización de combustible que en conjunto con las adecuadas estrategias ha permitido que el emisor exhiba adecuados niveles de liquidez, solvencia y rentabilidad. A la fecha de corte, se distingue el compromiso que mantiene la entidad en la económica ya que, al ser catalogada la empresa dentro del sector prioritario, se asegura la continuidad del negocio.

Resumen Ejecutivo

- **Trayectoria en el mercado objetivo:** PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR S.A. es una empresa que se dedica a la comercialización de combustible y sus derivados, la entidad trabaja para ser líderes asesorando de manera personalizada a sus clientes con asistencia los 365 días, la entidad sostiene su posición por más de 25 años, lo que consolida su trayectoria.
- **Dinamismo de ventas:** El combustible es considerado el recurso más utilizado para múltiples usos, convirtiéndolo en un recurso clave en el desarrollo de la economía de un país debido a la dependencia del transporte aéreo, la demanda de combustible para automóviles, autobuses, ferrocarriles, barcos, centrales térmicas, etc. Ante lo detallado, los ingresos operacionales exponen una tasa de variación anual de 19,95% en los últimos cinco años debido al dinamismo de la venta de combustible; lo que le permitió a la entidad pasar de US\$ 590,34 millones (2018) a US\$ 876,19 millones (2021) alcanzando su mayor pico en el año 2022 la cual contabiliza US\$ 1,161,56 millones, de igual manera a la fecha de corte, la entidad alcanza un nivel de ingresos que suman US\$ 790,21 millones, monto que representa un crecimiento interanual de 4,88%, lo que se traduce en un aumento nominal de US\$ 36,73 millones.
- **Capacidad de pago de obligaciones:** Primax Comercial del Ecuador S.A., mide el tiempo en cantidad de años que necesita la empresa para pagar su deuda a base de los flujos operativos a través de la relación Deuda Financiera/ EBITDA; de forma que, a la fecha de corte, la entidad culminaría su deuda actual en 2,38 años con los flujos percibidos únicamente por la venta de combustible y otros. Se distingue el importante dinamismo de las ventas del emisor dentro de un periodo económico, que ha permitido acrecentar el nivel de ingresos de la entidad sosteniendo una capacidad saludable para hacer frente a sus obligaciones con terceros.
- **Deuda financiera, en su tendencia de expansión:** La principal fuente de financiamiento del emisor recae sobre las obligaciones con instituciones financieras, se distingue el esfuerzo de la empresa a nivel histórico en conseguir recursos para operar de manera continua. Es así como la deuda financiera denota una tendencia ascendente alcanzando su mayor pico en el año 2022 con un nivel de deuda de US\$ 30,38 millones, tendencia que se replica a agosto 2023, donde la deuda financiera continúa expandiéndose, con un aumento nominal de US\$ 17,56 millones. El dinamismo responde principalmente a la expansión de compromisos financieros con instituciones de sistema financiero; cuyo objetivo es el de contribuir con el capital de trabajo para continuar con sus operaciones de abastecimiento de combustible.

- **Soporte patrimonial:** Para agosto 2023, el patrimonio sumó la cifra de US\$ 50,74 millones, presentando un aumento interanual de +16,69% (US\$ +7.25 millones), dicho porcentaje es superior al promedio histórico de los últimos cinco años (3,61%; 2018-2022). Este comportamiento responde, principalmente al incremento de los resultados acumulados como consecuencia de los sólidos resultados Operativos.

Atentamente,



Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.