

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO PRIMER PROGRAMA CORTO PLAZO (PAPEL COMERCIAL) PROFERMACO CIA.LTDA.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 004/2021, de 29 de enero de 2021
Información Financiera cortada al 30 de noviembre del 2020

Analista: Ing. Paola Bonilla
paola.bonilla@classrating.ec
www.classinternationalrating.com

PROFERMACO CIA. LTDA. es una empresa que ofrece sus productos al sector ferretero y de la construcción, que se ha posicionado en el mercado gracias a que comercializa marcas líderes a nivel nacional como, Ideal Alambrec, Tigre, Abro, Pinturas Condor, F.V., Cablec, entre otros.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 004/2021 del 29 de enero de 2021 decidió otorgar la calificación de **“AA+” (Doble A más)** al PRIMER PROGRAMA CORTO PLAZO (PAPEL COMERCIAL) PROFERMACO CIA. LTDA., 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, en caso de que la calificadora decida revisarla en menor plazo.

La calificación otorgada al Primer Programa Corto Plazo (Papel Comercial) PROFERMACO CIA. LTDA., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- PROFERMACO CIA. LTDA., a lo largo de los años ha encontrado nuevas oportunidades de negocio al fortalecer la cobertura de mercado incrementando su fuerza de ventas, la creación de canales digitales y servicio de entrega inmediata.
- PROFERMACO CIA. LTDA. se ha posicionado en el mercado gracias a que cuenta con una amplia gama de productos ferreteros, siendo sus clientes las ferreterías medianas y pequeñas.
- En cuanto a sus proveedores, PROFERMACO CIA. LTDA. mantiene relaciones comerciales con varias empresas tanto nacionales como extranjeras, lo cual le permite brindar un mejor servicio y variedad de productos a cada uno de los clientes.

- Los principales ejecutivos de la compañía poseen un amplio conocimiento del mercado en el cual ha incursionado PROFERMACO CIA. LTDA., lo cual facilita sus operaciones y penetración en el mismo.
- Los ingresos ordinarios de la compañía muestran una clara tendencia creciente a lo largo del periodo analizado, pues pasaron de USD 14,74 millones en diciembre de 2016 a USD 18,18 millones en diciembre de 2019, como efecto de la introducción de nuevos productos en sus líneas de negocio. Para los periodos interanuales los ingresos crecieron en un 34,25%, pasando de USD 16,61 millones en noviembre de 2019 a USD 22,30 millones en noviembre de 2020, gracias al incremento de ítems para la comercialización, una mayor cantidad de importación y convenios exclusivos con proveedores.
- Los costos de ventas y gastos operacionales fueron cubiertos de manera adecuada por sus ingresos, lo que le permitió generar un margen operativo positivo pero decreciente que pasó de 4,30% de los ingresos en diciembre de 2016 a 3,31% de los ingresos en diciembre de 2019. Para los periodos interanuales existió una tendencia creciente, pues luego de significar un 3,87% de los ingresos en noviembre de 2019 pasó a 5,86% de los ingresos en noviembre de 2020, gracias a un control más eficiente de sus recursos.
- Luego del registro de gastos financieros, otros ingresos y egresos e impuesto a la renta, el margen neto generado por PROFERMACO CIA. LTDA. pasó de significar el 2,96% de los ingresos ordinarios en diciembre de 2016 a 1,83% en diciembre de 2019, debido al incremento en sus costos y gastos. Para noviembre de 2020, el margen neto representó el 4,69% de los ingresos ordinarios, porcentaje superior al registrado en su similar periodo de 2019, cuando fue 2,80% de los ingresos, comportamiento que estuvo ligado al incremento en ventas.
- El EBITDA (acumulado) de la compañía se presentó positivo a lo largo de los periodos analizados, aunque con una tendencia decreciente, es así que pasó de representar un 6,30% de los ingresos en 2016 hasta un 4,30% en 2019, evidenciando así una reducción en la generación de recursos propios. Para noviembre 2020 el EBITDA (acumulado) representó el 6,32% de los ingresos, porcentaje superior al reportado en su similar periodo 2019 cuando fue de 4,30% de los ingresos, porcentajes que demuestran que la compañía cubrió de manera adecuada sus gastos financieros y obligaciones en general.
- Los activos totales de PROFERMACO CIA. LTDA. presentan una tendencia creciente a lo largo de los periodos analizados, es así que pasaron de USD 6,19 millones en 2016 a USD 9,21 millones en 2018, USD 11,11 millones en 2019 y USD 13,16 millones en noviembre de 2020, como efecto del incremento registrado en sus principales cuentas (cuentas por cobrar comerciales, inventarios, propiedad y equipos neto, entre otras).
- El financiamiento de los pasivos frente a los activos pasó de un 68,77% en 2016 a 69,47% en 2019 y un 66,28% en noviembre 2020, lo que evidencia que la política de financiamiento de la empresa privilegia la utilización de recursos de terceros para el desarrollo de su actividad.
- El patrimonio financió el 30,53% de los activos en 2019 y un 33,72% de los activos en noviembre de 2020, en donde sus cuentas más representativas fueron los resultados acumulados, la utilidad del ejercicio y otros resultados integrales.
- Durante los periodos analizados, PROFERMACO CIA. LTDA. presentó indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que evidencia que la compañía cuenta con recursos suficientes para cancelar sus pasivos de corto plazo.
- El comportamiento descrito para pasivos y patrimonio redundó en un apalancamiento (pasivo total/patrimonio) superior a la unidad a lo largo del periodo analizado. Lo anterior revela la política de financiamiento de la compañía, con privilegio del uso de recursos de terceros, la misma que aporta a la maximización de la rentabilidad para los accionistas.
- La declaratoria de emergencia sanitaria en Ecuador, en virtud de la pandemia provocada por el Coronavirus (COVID19), aceleró el deterioro de la situación económica del país y de sus habitantes, acentuándose la recesión económica hacia una contracción. La forzada paralización de muchos agentes económicos determinó una ruptura de la cadena de pagos y una reducción del empleo. Esto, sumado a otros factores, causó que muchos microempresarios, pequeños negocios, emprendedores, comerciantes y personas naturales vean sus ingresos y flujos afectados, por lo cual ya no están en capacidad de continuar cumpliendo sus obligaciones con los prestamistas en los plazos y términos pactados, demandando de reestructuraciones y diferimientos en algunos casos, mientras que en otros han caído en suspensiones de pagos. En Ecuador, a partir del mes de marzo de 2020, la cartera vencida de las instituciones bancarias, mutualistas, cooperativas, fundaciones y otros, muestra una tendencia al alza a pesar de las facilidades otorgadas por muchas de estas instituciones y organizaciones para brindar facilidades de pagos y distintos plazos a sus clientes. Este problema de cartera vencida tiene perspectivas negativas y de una mayor siniestralidad, demandando mayores provisiones para potenciales pérdidas y nuevos requerimientos de liquidez para mantener las

actividades, ante una reducción de la recuperación de recursos. La compañía deberá estar atenta al tratamiento que da a su cartera y el estado de sus clientes, frente a este escenario.

Sobre la Emisión:

- En la ciudad de Quito, con fecha 18 de septiembre de 2020, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios de la compañía PROFERMACO CIA. LTDA., la misma que estuvo conformada por el 100% de sus socios, en donde se resolvió por unanimidad aprobar y autorizar el Primer Programa Corto Plazo (Papel Comercial), por un monto de hasta USD 2.000.000,00.
- Posteriormente, PROFERMACO CIA. LTDA. como emisor, conjuntamente con PLUSVALORES Casa de Valores S.A. como Agente Estructurador y Colocador y AVALCONSULTING CÍA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas suscribieron el contrato del Primer Programa Corto Plazo (Papel Comercial) PROFERMACO CIA. LTDA.
- El Primer Programa Corto Plazo (Papel Comercial) se encuentra respaldado por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
 - ❖ 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 del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- De conformidad con lo establecido en el literal f) del art. 164, Libro II, Ley de Mercado de Valores, El emisor queda obligado a limitar su endeudamiento por el monto para emisiones amparadas con garantía general; estableciendo para el efecto que 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.
- Al 30 de noviembre de 2020, el monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa alcanzaron la suma de USD 9,99 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 7,99 millones. Dicho valor genera una cobertura de 4,00 veces sobre el monto a emitir, determinando de esta manera que el Primer Programa Corto Plazo (Papel Comercial) se encuentran dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.
- 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.

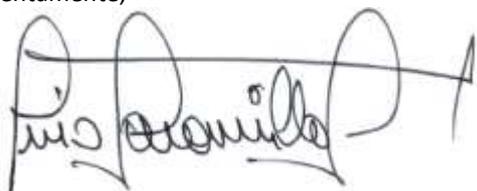
Riesgos Previsibles en el Futuro

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:

- El posible incremento de competidores, e incluso la aparición del comercio informal con la oferta de productos de menor calidad, no originales y precios inferiores a los que posee PROFERMACO CIA. LTDA., podría afectar los ingresos de la empresa.
- Una desaceleración del crecimiento del sector de la construcción en el país afectaría a todas aquellas empresas que fabriquen, distribuyan y comercialicen materiales ferreteros, pues se contraería la demanda, especialmente de acabados para la construcción. Sin embargo, la empresa tiene una amplia gama de productos, los cuales no solamente son utilizados para construcción, sino también para mantenimiento.
- Fluctuaciones en el precio del Acero que, en caso de no poder trasladarse sus efectos al precio de venta de los productos, podrían afectar a los márgenes de la compañía.
- El endurecimiento de regulaciones y/o restricciones a la importación de los productos que comercializa la compañía generaría un aumento de precios no solo para PROFERMACO CÍA. LTDA. sino también para sus clientes, afectando de esta manera a sus costos y posiblemente sus ingresos.

- Las perspectivas económicas del país se ven menos favorables, por lo que podría afectar los resultados de la compañía.
- Factores externos políticos, económicos, normativos y técnicos, entre otros, podrían afectar al mercado de manera que se restrinja la demanda y se vea disminuido el volumen de ventas de la empresa.
- La probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional que podría afectar el nivel de ingresos de los ecuatorianos y consecuentemente su poder adquisitivo.
- La operación de PROFERMACO CIA. LTDA, se expone principalmente a riesgos de tipo exógeno en donde factores como el incremento en los precios de los materiales de construcción y la reducción de las facilidades de financiamiento que han impulsado al sector de la construcción, podrían reducir la demanda de los productos que esta compañía ofrece.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos) u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello.
- La pandemia que sufre el planeta por el COVID-19, incluyendo a Ecuador, está deteniendo la actividad comercial internacional y local. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varias empresas, generando una detención de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.
- El precio del barril de petróleo que comercializa nuestro país ha caído significativamente en los mercados internacionales en estas últimas semanas, afectando significativamente los ingresos del Ecuador por este rubro. Así mismo, han caído los ingresos del país por una reducción de exportaciones de algunos de sus principales productos no petroleros, tanto por precios como por volúmenes. La pandemia mundial ha determinado que varios países reduzcan sus pedidos de muchos productos ecuatorianos.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA

GERENTE GENERAL