

PCR mantiene la calificación de “AA” a la Tercera y Cuarta Emisión de Obligaciones - Incubadora Andina Incubandina S.A.

Ciudad de Quito (abril 26, 2019): El Comité de Calificación PCR decidió por unanimidad mantener la calificación de “AA” a la **Tercera Emisión de Obligaciones de Incubadora Andina Incubandina S.A.** y mantener la calificación de “AA” a la **Cuarta Emisión de Obligaciones de Incubadora Andina Incubandina S.A.** La calificación se sustenta en la buena capacidad de generación de flujos para hacer frente a sus obligaciones con el mercado de valores, derivado de la diversificación de productos, posicionamiento en el mercado y a la naturaleza prioritaria de los bienes que oferta la empresa. La calificación se encuentra limitada por la volatilidad en los precios del maíz y soya, que son su principal materia prima. Así como, la estacionalidad de las ventas. Cabe mencionar que el ente de control realizó algunas observaciones relacionadas con el manejo contable a la empresa, que están siendo subsanadas, con la reclasificación en las cuentas del balance y que impactan en el indicador de liquidez, no obstante, aun cumple el resguardo de ley para el periodo analizado. PCR considera favorable el mecanismo que provisiona los recursos para el pago oportuno a obligacionistas de la cuarta emisión, y evidencia el cumplimiento de la garantía general de las emisiones y resguardos de ley.

Incubadora Andina Incubandina S.A. es una compañía inmersa en el sector de la producción avícola que cuenta con 25 años de experiencia en el mercado nacional, factor que le ha permitido posicionarse en mayor proporción en la zona centro del país (92,97%). Sus actividades principales son la producción de pollitas bb (40,70%), pollo en pie (23.86%) y pollo faenado (1157%) , entre otras líneas que se encuentra distribuidas en los centro de producción que cumple con los más exigentes estándares de bioseguridad y cuidado ambiental totalmente automatizadas con ambientes controlados y modernos sistemas de producción dando como resultado productos de calidad en sus varias líneas de negocio, así como trabaja con las principales casas genéticas del mundo como Lohmann Tierzucht y H&N International, adicionalmente manejan las genéticas que le permiten una calidad y rendimiento y una excelente conversión alimenticia ideal para la producción de carne.

El mercado objetivo en el cual incursiona la compañía tiene una competencia diversificada y diferenciada por cada una de sus líneas de negocio, a la fecha de corte la empresa mantiene una baja participación de sus ingresos dentro de la Clasificación Uniforme de Actividades Económicas (CIIU) con un 3,69% frente a 81 empresas, sus mayores competidores son Avícola Vitaloa, Integración Avícola El Oro, Avícola Fernández y Avesca Avícola Ecuatoriana CA., Por otra parte, es importante mencionar que Incubandina S.A. es líder de mercado en la línea de pollita bb y, por tanto, los competidores mencionados junto con Incubandina S.A comparten aproximadamente el 60% del mercado total.

Manual de Calificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:

Sofía González

Analista de Riesgo

sgonzalez@ratingspcr.com

Oficina País

Av. 12 de Octubre N24-774 y Av. Coruña, Edificio Urban Plaza, Segundo Piso, Oficina N5, Quito.

T (+593) 02-323-0541

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR 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 de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.