

PCR mantiene la calificación de “AA+” al Programa de Emisión de Papel Comercial de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A.

Ciudad de Quito (mayo 21, 2021): En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de “AA+” al **Segundo Papel Comercial de Corto Plazo de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A.** La calificación se fundamenta primeramente en la trayectoria y experiencia del emisor dentro de la industria de lácteos ecuatoriana, a través de un modelo empresarial asociativo e incluyente que garantiza la calidad de sus productos. A la fecha de corte, los ingresos del emisor presentan una notable ralentización producto de la pandemia por COVID-19, que desembocó en la paralización del programa escolar social impartido por el gobierno al cual se destina la mayor parte de la producción mediante su relacionada Corpabe S.A., así como la contracción de la demanda agregada de leche en polvo, y el cierre de restaurantes y hoteles, a los que se dirige la línea industrial. A pesar de este dinamismo, la empresa ha implementado diversas estrategias para mitigar el impacto a través de la comunicación y abastecimiento permanente a supermercados en los cuales tiene presencia, diversificación de productos mediante la marca sostenible TRÚ, y la reducción progresiva de la dependencia del programa de alimentación. Además, el emisor ha generado los recursos suficientes para cumplir en tiempo y forma con todas sus obligaciones financieras, tributarias, y con el mercado de valores sin la necesidad de refinanciamiento.

Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A., es una compañía que cuenta con 20 años de experiencia en el mercado de lácteos, y su principal actividad es la industrialización de leche en todas sus formas, especialmente pulverización, secado, y pasteurización de leche líquida para su relacionada Corpabe S.A., uno de los principales participantes del programa de desayuno escolar del Estado. Además, es una empresa ecuatoriana plenamente humana, que impulsa el desarrollo integral de la sociedad, a través de un modelo empresarial distintivo y un principio de gobernanza que se basa en el bienestar de la gente, el cual se refleja en su accionar diario, en la producción y comercialización de productos altamente nutritivos y servicios de calidad internacional.

El emisor impulsa la producción de leche en el país a través de un modelo asociativo incluyente, bajo el cual la empresa ha incorporado a más de 6.000 productores campesinos mediante 72 centros de acopio en 11 provincias, quienes reciben constante capacitación, transferencia de tecnología, mejoramiento genérico, seguro de accidentes, entre otros beneficios que caracterizan el concepto diferenciador del grupo El Ordeño frente a otras industrias lácteas, y que permite incorporarlos al circuito económico del país.

El Ordeño mantiene tres líneas de negocio principales:

- La primera es la **línea industrial**, que consiste en leche en polvo que se vende en su mayoría en sacos de 25 kilogramos, empleada como materia prima en las principales industrias de alimentos, para la fabricación de yogures, helados, chocolates, galletas, entre otros. La compañía estima que su participación de mercado en esta línea de negocio oscila entre el 35% y 40%.
- La segunda línea de negocio es la de **presentaciones menores**. Esta consiste en la venta de leche en polvo modificada y enriquecida con vitaminas, en presentaciones de 100, 200, 400, y 900 gramos, para consumo en hogares. La línea de presentaciones menores se comercializa principalmente en supermercados, y cuenta con una participación de mercado entre el 5% y 15%.
- La tercera línea corresponde a la **venta de leche líquida a su relacionada Corpabe S.A.**, que a la fecha de corte representa más del 50% dentro del mix de ventas del emisor. La relacionada destina el producto para el Plan de Alimentación Escolar y para la elaboración de productos de la marca TRÚ.

Manual de Calificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:

Lic. Carolina Jaramillo

Analista

cjaramillo@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.