

## **PCR mantiene la calificación de “AAA” a la Emisión de Obligaciones de Largo Plazo y Papel Comercial de Zaimella del Ecuador S.A.**

**Ciudad de Quito (septiembre 30, 2020):** En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad mantener la calificación de “AAA” a la **Emisión de Obligaciones de Largo Plazo y el Papel Comercial de Zaimella del Ecuador S.A.** La calificación se respalda en el posicionamiento del emisor en el sector manufacturero, y su gran trayectoria dentro del mercado fundamentado por su constante innovación para hacer frente a las nuevas tendencias del mercado y acaparar un mayor crecimiento. A su vez, se considera, la excelente capacidad de generación de flujos, y la adecuada administración de capital de trabajo, que ha permitido que el emisor conserve sus operaciones sin necesidad de incurrir en altos niveles de endeudamiento. Cabe mencionar que el emisor ha sustentado la mayor parte del crecimiento de los activos mediante patrimonio, razón por la cual presenta fuerte niveles de solvencia. Durante el 2020, frente a la emergencia sanitaria que provocó la paralización de actividades, se ha puesto a prueba, la viabilidad del modelo estratégico del emisor, el mismo que ha sido favorable, al figurar a la fecha de corte, adecuados niveles de rentabilidad, liquidez y solvencia, resultado de un accionar indiscutible del emisor.

Zaimella S.A. es una compañía que se dedica a la fabricación, comercialización, distribución, representación, importación, exportación de productos de uso higiénico. Los ingresos de la compañía provienen de la venta de absorbentes, cosmética y terceros a sus clientes a través de la entrega desde el centro de distribución. Los principales canales de distribución a nivel local que utiliza la empresa son distribuidores mayoristas, autoservicios y farmacias. Adicionalmente cuenta con un operador logístico que distribuye a nivel nacional y tiene contratos con pañaleras, que son almacenes franquiciados especializados en la comercialización al por menor de productos de higiene y cuidado personal.

La compañía se ha posicionado como una empresa líder dentro de su segmento debido a la constante innovación y ampliación de su portafolio de productos. Esto hecho ha sustentado un crecimiento continuo en las ventas durante el periodo 2015 - 2019. Sin embargo, esta mejora continua, no pudo ser alcanzada para julio 2020, que culminó sus ventas en US\$ 54,24 millones (82,89% local, 17,11 exterior<sup>1</sup>) lo que refleja una desmejora interanual de 14,78% (US\$ -9,41 millones). Este comportamiento es el resultado de las medidas tomadas por parte del gobierno a partir del 16 de marzo, al declarar al gobierno en estado de excepción a consecuencia de la crisis sanitaria. Razón por la cual, las ventas para la entidad se han visto ralentizadas en el mes de abril (US\$ 7.69 millones) y mayo (US\$ 7,84 millones), a su vez, frente a una competencia agresiva, obligó a la compañía a reducir sus precios de venta para mantener su posicionamiento en el mercado. Sin embargo, es importante enfatizar, que, frente a la coyuntura actual, el emisor ha robustecido su propuesta de valor, al incursionar en productos más convenientes al mercado, invirtiendo en julio 2020 en nuevas líneas de producción de mascarillas y gel antibacterial, producto de la alta demanda durante la emergencia sanitaria; en conjunto, con promociones, descuentos y adopción de nuevas campañas comerciales.

Manual de Calificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:  
Juan Sebastián Galárraga  
Analista  
[jgalarraga@ratingspcr.com](mailto:jgalarraga@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.

<sup>1</sup> La venta es principalmente a Perú y Bolivia.