

**PCR bajo la calificación hasta “A-” desde “A” a la Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que se negocia en el Registro Especial Bursátil - REB de ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S.A.**

**Ciudad de Quito (Junio 28, 2019):** El Comité de Calificación PCR acuerda bajar la calificación hasta “A-” desde “A” a la **Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que se negocia en el Registro Especial Bursátil - REB de ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S.A.** La calificación obedece a que el emisor presenta una ajustada capacidad de pago, producto del incremento de la deuda financiera, en valores superiores a los estimados en la proyección inicial, que no se ha visto traducido en una generación de flujos que sea suficiente para estar al día con sus obligaciones laborales y tributarias. PCR no ha podido corroborar el cumplimiento del destino de los recursos de la presente emisión, debido a que parte del flujo recibido por la colocación estos valores fueron invertidos, y actualmente sirven como mecanismo de provisión para el pago de facturas comerciales al Decevale. La calificación observa una débil administración financiera y de gobierno corporativo. Finalmente, la presente emisión cuenta con un aval de la compañía REPAPERS RECICLAJE DEL ECUADOR S.A. (su principal proveedor) por el monto de los valores en circulación.

Absorpelsa Papeles Absorventes S.A. se constituyó en noviembre de 1996, en enero del 2008 se efectuó el último aumento y modificación del estatuto e inscrito en el registro mercantil con fecha de 13 de agosto del 2008. Su actividad principal es la elaboración, transformación y comercialización de papeles industriales y absorbentes.

El mercado de papel tissue en el país se ubica alrededor de las 7.000 toneladas anuales, de las cuales Absorpelsa produce aproximadamente el 4% (280 toneladas); es importante destacar que el 40% de la demanda del país (2.800 toneladas) son importadas, lo que evidencia la gran oportunidad de los productores nacionales para ocupar ese mercado; por tal razón, Absorpelsa pretende incrementar su capacidad instalada para aumentar su posicionamiento en el mercado.

Manual de Calificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:

Sofía González

Analista

[sgonzalez@ratingspcr.com](mailto: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.