

PCR otorga la calificación de “AA” a la Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo y Primera Emisión de Papel Comercial de SURPAPEL S.A.

Ciudad de Quito (julio 29, 2021): En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad otorgar la calificación de “AA” a la **Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo** y al **Primer Papel Comercial de Corto Plazo de Surpapelcorp S.A.** El emisor mantiene una adecuada oferta de productos de calidad que se ajustan a las necesidades de sus clientes avalados con la certificación FSC de Cadena de Custodia y elaborados en la máquina de fabricación de papel reciclado más moderna del Pacto Andino; además, mantiene el respaldo de Grupo SURPAPEL cuya estrategia es trabajar de forma integrada en toda la cadena de valor de soluciones de empaque de cartón corrugado, empezando desde el reciclaje a través de Repapers Reciclajes del Ecuador S.A., que tiene un impacto ambiental positivo, hasta la fabricación de cajas mediante Productora Cartonera S.A., empresa que es líder en el mercado de camarón, banano e industrial cumpliendo con estrictos estándares de calidad y contribuyendo al desarrollo del sector exportador en el país. Como consecuencia de la emergencia sanitaria y otros eventos externos, el desempeño de la entidad ha presentado una ralentización en sus ingresos, que conllevó a generar una pérdida neta y una considerable contracción de sus márgenes. En esa misma línea, la Compañía presenta una importante concentración de sus ingresos en Productora Cartonera S.A., por lo que la vuelve sensible a eventos que afecten la producción de su relacionada como se observó en el siniestro de noviembre 2020. No obstante, el emisor está trabajando en estrategias de precios que les permitan mejorar sus cifras e incrementar su participación de mercado con empresas no relacionadas para sustituir las importaciones de papel. Por otra parte, se destaca el sólido patrimonio de la empresa fortalecido por su capital social que se refleja en una adecuada solvencia del emisor. Así como el cumplimiento en tiempo y forma de sus obligaciones financieras, sin la necesidad de diferimientos. Finalmente, es importante mencionar que la entidad no ha dado cumplimiento a uno de los resguardos de ley establecidos para los instrumentos vigentes, ni tampoco al límite de endeudamiento pactado.

Surpapelcorp S.A. tiene como actividad principal la elaboración de papel, que es la materia prima esencial para las cartoneras. Cuenta con una capacidad de producción de 120.000 toneladas anuales de papel para corrugar en todas sus variedades y se proyecta a alcanzar una capacidad de producción de 190.000 toneladas al año. Es parte del Grupo SURPAPEL, una empresa líder que cuenta con una de las plantas papeleras más grandes de Sudamérica, cuyas soluciones integran servicios de reciclaje y fabricación de papel. Surpapelcorp S.A. desarrolla bobinas de papel, papeles y gramajes especiales para cada cliente. La gama de productos que ofrece la empresa es Test Liner, Liner y Liner Blanco.

Según la información proporcionada por Surpapelcorp S.A. al cierre de 2020, la empresa registra una participación de mercado de 24,30% en la industria local del papel, ocupando el tercer lugar después de Papelera Nacional S.A. PANASA (43,41%) y Cartones Nacionales S.A. I CARTOPEL (27,13%). Por otra parte, posee una participación de mercado del 19% en productos de exportación y productos de uso doméstico respecto a las principales papeleras y cartoneras del país.

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:
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.