

PCR mantuvo la calificación de “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 (Diciembre 27, 2019): En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad mantener la calificación “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 considera la ajustada capacidad de pago que presenta el emisor. Lo cual no le ha permitido cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones laborales y tributarias. Por otra parte, si bien, los ingresos presentaron un considerable incremento a nivel interanual derivado del impulso de la línea de cartón de alta densidad; los costos y gastos operacionales crecieron a un mayor ritmo ocasionando una menor generación operativa. 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 de estos valores fueron destinados 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:

Karla Torres

Analista Principal

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.