

PCR mantiene la calificación de “AA” a la Tercera y Cuarta Emisión de Obligaciones - Incubadora Andina Incubandina S.A.

Ciudad de Quito (abril 28, 2020): En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad otorgar la calificación de “AA” a la **Tercera y Cuarta Emisión de Obligaciones de Incubadora Andina Incubandina S.A.** La calificación se sustenta en la buena capacidad de generación de flujos del emisor, derivado de su posicionamiento en la venta de pollita bb, los altos niveles de inversión que han permitido incrementar sus niveles de eficiencia, así como la naturaleza prioritaria de los bienes que oferta; permitiéndole hacer frente a sus obligaciones con el mercado de valores. PCR reconoce que existe un incumplimiento en el resguardo de liquidez semestral establecido por ley ocasionado por una reclasificación de cuentas contables y el incremento de la porción corriente de las obligaciones financieras dado por el financiamiento de los proyectos de inversión con capital de trabajo. La entidad ha empezado ya un proceso de renegociación de su financiamiento con el objetivo de aumentar los plazos de pago y mitigar el posible impago. La calificación se encuentra limitada por la volatilidad en los precios de su materia prima a nivel local e internacional (maíz y soya), a causa de la suspensión de un alto porcentaje de actividades a nivel mundial por la emergencia sanitaria se prevé que esto sea un riesgo moderado para la empresa.

Incubadora Andina Incubandina S.A. es una compañía inmersa en el sector de la producción avícola que cuenta con más de 25 años de experiencia en el mercado nacional, factor que le ha permitido posicionarse en mayor proporción en la zona centro del país (92,97 A febrero 2020, las principales líneas de ventas se encuentran en: pollita bb (aves livianas) con una participación del 35,09%, seguidos por pollitos faenados con el 31,62%, pollo en pie con 8,59% y venta de huevo comercial 8,43%, entre otras líneas que se encuentra distribuidas en los centro de producción que cumple con los más exigentes estándares de bioseguridad y cuidado ambiental totalmente automatizadas con ambientes controlados y modernos sistemas de producción dando como resultado productos de calidad en sus varias líneas de negocio, así como trabaja con las principales casas genéticas del mundo como Lohmann Tierzucht y H&N International, adicionalmente manejan las genéticas que le permiten una calidad, rendimiento y una excelente conversión alimenticia ideal para la producción de carne.

El mercado objetivo en el cual incursiona la compañía tiene una competencia diversificada y diferenciada por cada una de sus líneas de negocio, a diciembre 2018 (última información disponible) la empresa mantiene una baja participación de sus ingresos dentro de la Clasificación Uniforme de Actividades Económicas (CIIU) con un 3,94% frente a 83 empresas, sus mayores competidores son Avícola Vitaloa S.A. AVITALSA, Integración Avícola El Oro S.A., Avícola Fernández S.A. y Avesca Avícola Ecuatoriana CA. Por otra parte, es importante mencionar que Incubandina S.A. es líder de mercado en la línea de pollita bb y, por tanto, los competidores mencionados junto con Incubandina S.A comparten aproximadamente el 56,44% del mercado total.

Manual de Clasificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:

Alejandra Rodríguez

Analista

alrodriguez@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.