

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

Ciudad de Quito (octubre 18, 2019): El Comité de Calificación de PCR acordó por unanimidad mantener 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, que le han permitido hacer frente a sus obligaciones con el mercado de valores, procedente de la diversificación de productos, posicionamiento en el mercado y a la naturaleza prioritaria de los bienes que oferta. Si bien PCR reconoce el incumplimiento del resguardo de liquidez semestral establecido por ley derivado de reclasificación de cuentas contables, a la fecha de corte observa mejora de su ciclo de conversión de efectivo tras reestructurar gran parte de su deuda en el largo plazo y realizar operaciones de factoring de proveedores con la Corporación Financiera Nacional. La calificación se encuentra limitada por la volatilidad en los precios su principal materia prima (maíz y soya).

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%). Sus actividades principales son la producción de pollitas bb (37,53%), pollo faenado (21,76%) y pollita levantada (10,35%), 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 Calificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:

Sofía González

Analista de Riesgo

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.