

## **PCR baja la calificación de “AAA” a “ AAA-“ a la Cuarta Emisión de Obligaciones de CEPESA S.A.**

**Ciudad de Quito (octubre 25, 2022):** El Comité de Calificación PCR acordó bajar la calificación de “AAA” a “AAA-“ a la Cuarta Emisión de Obligaciones de CEPESA S.A. con información al 31 de agosto de 2022. La calificación se sustenta, en la amplia trayectoria de la empresa y la diversificación de su portafolio de productos. Sin embargo, debido a la fuerte competencia en el mercado de lubricantes y llantas, a la compañía le cuesta mostrar resultados operacionales positivos, por lo cual, tanto la utilidad neta, como los indicadores de rentabilidad exhiben valores negativos. En cuanto a sus indicadores de liquidez son óptimos, ya que históricamente se ubican sobre la unidad, no obstante, la capacidad de pago del emisor se incrementó, debido a que los flujos operacionales son negativos y la deuda financiera se expandió. Con relación al patrimonio, se observa una contracción, comportamiento que obedece a la tendencia a la baja de los resultados acumulados de la empresa. Por último, el emisor cuenta con un mecanismo de respaldo para el instrumento, mismo que consiste en un Fideicomiso de Administración de Flujos y Garantía CEPESA.

CEPSA S.A. es una empresa que cuenta con más de 64 años en el mercado ecuatoriano, que surgió a través de la empresa Anglo Ecuatorian Oil Fields en 1958. Así pues, CEPESA S.A. se dedica a la producción y comercialización de lubricantes, llantas, filtros y vehículos; además, es distribuidor exclusivo de la marca Castrol. En la comercialización de llantas, la empresa representa en forma exclusiva las marcas Yokohama, Annaite y Doublestar para buses y camiones; las marcas Yokohama, Roadstone, Saferich, Hilo y Doublestar para vehículos livianos, y con la marca BKT para vehículos de los sectores agrícola y de la construcción. En la división de vehículos, era concesionario de vehículos Volkswagen en la ciudad de Quito, sin embargo, en 2021 dichos concesionarios se cerraron por los altos costos. A fin de complementar la línea de lubricantes, la compañía comercializa filtros de la marca Franig.

CEPSA S.A. ha adoptado las siguientes estrategias para el ejercicio económico 2022, entre las más principales están:

- Reestructurar las líneas de negocio, mediante la creación de una Gerencia Nacional de Lubricantes y una Gerencia Nacional de Neumáticos.
- Establecer la nueva política de comisiones para el equipo de venta durante el primer semestre del año 2022.
- Facilitar el proceso de ventas y otorgamiento de crédito para incrementar ventas con una cartera sana, enfocado en la calidad de venta y satisfacción del cliente.
- Trabajar sobre el reconocimiento y visibilidad en el mercado de las marcas principales de la compañía: Castrol y Yokohama y establecer nuevas estrategias de posicionamiento de las marcas.
- Complementar la venta de motos con productos relacionados que se comercializan en el canal.
- Incrementar el tamaño de canal de distribuidores.

### **Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:**

Manual de Calificación de Riesgo -PCR

### **Información de contacto:**

Ing. Francisca Remache

Analista

[fremache@ratingspcr.com](mailto:fremache@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.