

CALIFICACIÓN:

Tercera Emisión Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Revisión
Metodología	Calificación de Obligaciones
Fecha última calificación	febrero 2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública y de la respectiva Escritura Pública de Emisión y demás documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	ago-22	GlobalRatings
AAA	feb-20	GlobalRatings
AAA	ago-20	PCR
AAA (-)	feb-21	PCR
AAA (-)	ago-21	PCR
AAA (-)	feb-22	PCR
AAA (-)	ago-22	PCR
AAA (-)	feb-23	PCR
AAA (-)	ago-23	GlobalRatings
AAA (-)	feb-24	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA (-) para la Tercera Emisión de Obligaciones de CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. en comité No. 229-2024, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 21 de febrero de 2024; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2021, 2022 y 2023 estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha junio de 2023 y 2024. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2019-00008511 con fecha 27 de septiembre del 2019 por un monto de hasta USD 10.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- En 2023, el crecimiento del PIB del sector fue de 0,74%, cifra que evidencia una clara ralentización en la actividad económica en los últimos tres años. Tras periodos de poco crecimiento, el comercio presenta una caída en su actividad de -0,15% al primer trimestre de 2024. Sin embargo, la industria del comercio es considerada de alta relevancia en el Ecuador, tanto en términos de participación y contribución al crecimiento económico, así como de generación de empleo. De cara a 2024, los acuerdos comerciales podrían tener un gran impacto para el comercio, abriendo las puertas a nuevos mercados de forma preferencial. CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. mantiene un amplio catálogo de productos reconocidos a nivel local, aspecto que le brinda una ventaja competitiva en el sector, adicional, la apertura de nuevos puntos de venta le brinda una mayor presencia en el mercado y diversificación geográfica.
- CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. es una compañía con 23 años de experiencia en la comercialización al por mayor y menor de electrodomésticos (línea blanca y línea café), motocicletas, computadores y celulares, otorgando crédito directo. La Compañía cuenta con principios de Buen Gobierno Corporativo, cuyo objetivo es asegurar un manejo eficiente de la administración, proteger los derechos de los inversionistas y grupos de interés, captar capitales garantizando un trato igualitario y la protección de todos los socios, transparentar la información y definir claramente las responsabilidades del Directorio y los comités. No obstante, no se evidencian documentos que sustenten formalmente las reuniones del Directorio y los comités.
- Los Socios han realizado continuamente aumentos de capital, durante 2022 se realizó un aporte a futuras capitalizaciones por USD 2,76 millones y que fue formalizado durante 2023, favoreciendo los índices de solvencia ubicando el apalancamiento en 3,82 veces y 3,63 veces a junio 2024, además, el patrimonio pasó a financiar un 20,71% del activo en diciembre 2023 y 21,40% en junio 2024.
- CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. mantuvo un crecimiento sostenido a nivel de ingresos durante los últimos tres años, lo que se alinea a la estrategia de apertura de nuevos locales para las diferentes líneas de negocio y en nuevas zonas geográficas. A junio 2024 presentó una leve reducción que estuvo explicada por una decisión estratégica de cerrar la línea de ventas puerta a puerta. Esto sumado a un costo de ventas y gastos operativos controlados han permitido que la compañía mantenga niveles de utilidad operativa al alza en los cierres anuales.
- Es importante considerar que la Empresa otorga crédito directo, aspecto por el que registra otros ingresos no operacionales por los intereses que genera esta cartera o por la venta de esta en caso de que así lo requiera. El otorgamiento de crédito directo ha generado un descalce de plazos entre los días de cartera y pago a proveedores durante el periodo de análisis, lo que significó flujos operativos negativos durante el período de estudio, con excepción del año 2022, cuando se produjo una disminución importante de cartera por castigos. El descalce en mención ha sido cubierto con deuda financiera la que significó el crecimiento del gasto financiero durante los últimos periodos.
- Las proyecciones bajo un escenario estresado evidencian que la compañía estará en capacidad de hacer frente a los pagos de deuda con el Mercado de Valores de manera oportuna, a la vez que incrementará la deuda neta durante el periodo de la Emisión, acorde con la estrategia de crecimiento. Se prevé que la compañía castigará cartera para 2024 similar a lo evidenciado en el período histórico, se espera una cobertura de EBITDA sobre gastos financieros inferior a la unidad, coherente con el registro del costo de ventas de cartera en gastos financieros.

- La Emisión bajo análisis cumple los resguardos de ley y el límite de endeudamiento referente a pasivos financieros con costo sobre activo total no mayor a 0,80 veces. La compañía ha cumplido con las obligaciones puntualmente sin presentar retrasos en los pagos de las obligaciones emitidas.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. es una empresa dedicada a la importación, distribución y comercialización de electrodomésticos, motocicletas y equipos de tecnología como computadoras, tabletas y cámaras digitales. Sus productos incluyen marcas reconocidas a nivel nacional como Mabe, Indurama y Global, producidas por Induglob S.A., además de ser distribuidora e importadora de marcas internacionales como Sony, LG, Samsung, Panasonic y Black & Decker. En los últimos años, la compañía ha diversificado su portafolio, incursionando en la venta de motocicletas con las marcas Shineray y Bultaco, así como en la comercialización de teléfonos celulares y otros dispositivos tecnológicos.

Entre 2021 y 2023, la venta de electrodomésticos fue la principal fuente de ingresos, representando en promedio 43,38% del total, seguida por la línea de motocicletas con un 33,75% y la de computadoras con un 3,74%. Además, CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. generó ingresos por financiamiento, derivados de las ventas a crédito, que aportaron en promedio un 16,72% a los ingresos totales.

La empresa experimentó un notable crecimiento en 2021, con un aumento del 30,11% en sus ingresos, alcanzando USD 50,58 millones, impulsado por la reactivación económica post pandemia y el aumento del consumo en todas las líneas de negocio. Este crecimiento continuó en 2022, con un incremento del 31,30%, por las ventas en las líneas de motocicletas y electrodomésticos, apoyado por la apertura de 20 nuevas tiendas, lo que fortaleció su presencia en el mercado.

En 2023, la tendencia de crecimiento se mantuvo, con un aumento del 10,98% en ingresos, especialmente en las líneas de motocicletas, celulares y computadoras. Este crecimiento fue posible gracias a la expansión de la empresa en la región Oriente, donde se abrieron nuevas agencias. Sin embargo, en junio de 2024, los ingresos cayeron un 14,23% en comparación con el año anterior, debido al cierre de la línea de ventas puerta a puerta, como parte de una estrategia para reducir costos.

A lo largo de estos años, CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. ha mantenido un control eficiente sobre sus costos de ventas, con una participación promedio del 50% entre 2021 y 2023. Aunque en 2023 hubo un ligero aumento en los costos debido a campañas publicitarias, la compañía en junio de 2024 logró reducir su costo de ventas al 48,77%, enfocándose en productos más rentables y optimizando operaciones tras la eliminación de las ventas puerta a puerta. Estos esfuerzos reflejan la solidez de la empresa en la gestión de sus costos y su capacidad para adaptarse a los cambios en el mercado, lo que es crucial para su sostenibilidad y crecimiento a largo plazo.

Durante el periodo de análisis, la compañía ha mantenido una contribución de ganancias estable. La estrategia de CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. se centra en varios aspectos: abrir nuevas tiendas, revertir aquellas que han tenido pérdidas, mantener las tiendas con buenos rendimientos y fortalecer los puntos de venta que se abrieron en 2023 para generar ganancias ascendentes.

Entre 2021 y 2023, los gastos operativos aumentaron, principalmente por mayores costos en remuneraciones y beneficios para empleados, en línea con el crecimiento del negocio. Sin embargo, su participación sobre las ventas se redujo ligeramente en 2023, alcanzando un 38,64% debido a menores gastos por deterioro de cuentas por cobrar. A junio de 2024, los gastos operativos disminuyeron un 6,74% respecto al mismo período del año anterior, tras el cierre del canal de ventas activa, lo que redujo los costos logísticos y comisiones.

Los gastos financieros de la empresa, que incluyen costos relacionados con la venta de cartera, intereses de obligaciones financieras, gastos bancarios, y pagos de intereses a proveedores y Mercado de Valores, mostraron una tendencia alcista entre 2021 y 2023, aumentando de USD 7,16 millones a USD 9,80 millones; sin embargo, a junio de 2024, los gastos financieros disminuyeron un 3,72% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando USD 5,67 millones, alineado a la reducción de la deuda financiera.

Como consecuencia de lo anteriormente indicado, la utilidad neta del periodo bajo análisis fue positiva y creciente en respuesta a la mayor presencia de la empresa en el mercado nacional y a una estabilidad en costos y gastos para los últimos años. De la misma manera, el ROE de la compañía promedió 2% en periodo analizado.

CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. concentra la mayor parte de los activos en tres cuentas claves: cuentas y documentos por cobrar, propiedad, planta y equipos, e inventarios, que representaron en promedio el 88% de los activos totales entre 2021 y 2023. A junio de 2024, estas cuentas representaron el 86,13%, impulsadas

por un crecimiento en la cartera de crédito. Entre 2021 y 2022, el total de activos disminuyó de USD 66,76 millones a USD 64,82 millones, debido a una contracción del 14,72% en cuentas por cobrar. No obstante, para diciembre de 2023, los activos aumentaron a USD 81,11 millones, con un 57,78% en activos corrientes. A junio de 2024, los activos totales ascendieron a USD 82,98 millones, 80,85% eran activos corrientes.

En 2021 y 2022, la mayoría de los activos eran a largo plazo, pero esta proporción disminuyó de 63,77% en 2021 a 59,30% en 2022, reflejando una reducción en la cartera a largo plazo y manteniendo el índice de liquidez por debajo de la unidad. A diciembre de 2023, el activo no corriente se redujo al 42,22%, y a junio de 2024, representó 19,52% del total de activos debido a la venta del edificio matriz y al registro de la cartera. Esta disminución en activos no corrientes mejoró el índice de liquidez por encima de 1, reflejando una optimización de la estructura financiera.

El crecimiento de CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. ha incrementado su necesidad de financiamiento, la cual ha sido cubierta principalmente a través de créditos de proveedores, entidades financieras y obligaciones en el Mercado de Valores, que en conjunto han representado 81% del pasivo. Entre 2021 y 2022, el pasivo total disminuyó un 8,31% debido a la reducción del crédito de proveedores, lo que generó un descalce de plazos que fue compensado con mayor deuda. Para junio de 2024, el pasivo de corto plazo alcanzó 81%, lo que podría presionar los flujos de la empresa, requiriendo financiamiento adicional.

Las cuentas por pagar a proveedores no relacionados disminuyeron de USD 14,44 millones en 2021 a USD 9,99 millones en 2023, mientras que las cuentas a proveedores relacionados aumentaron, alcanzando USD 13,92 millones en 2023 y sumando en conjunto USD 21,04 millones a junio de 2024, representando 32,26% del pasivo total se debe tomar en cuenta que el proveedor de motos es una empresa relacionada y que el incremento en esta línea ha ido al alza.

El patrimonio representó un 21% del financiamiento de los activos entre 2021 y 2023, incrementándose de USD 12,59 millones a USD 16,83 millones, debido a futuras capitalizaciones y al crecimiento de las reservas, sin distribución de dividendos. El capital social creció un 24,97% en este periodo, representando un 84% del patrimonio total, y el apalancamiento se situó en 3,82 veces a diciembre de 2023 y 3,67 veces a junio 2024, alineado con la estrategia de la empresa de otorgar créditos directos.

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	2024	JUNIO 2023	JUNIO 2024
	REAL			PROYECTADO	INTERANUAL	
	Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	50.580	66.413	73.706	77.392	39.027
Utilidad operativa (miles USD)	5.531	6.606	7.522	9.357	5.676	5.312
Utilidad neta (miles USD)	148	150	155	364	1.525	1.083
EBITDA (miles USD)	6.083	7.163	8.101	9.849	5.676	5.312
Deuda neta (miles USD)	23.848	18.680	19.594	20.044	22.302	21.279
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(1.221)	7.577	(1.173)	(834)	(2.030)	(3.486)
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	7.811	8.005	30.008	34.858	44.345	52.723
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	21.267	14.825	19.644	25.329	15.369	20.129
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,29	0,48	0,41	0,39	0,37	0,26
Capital de trabajo (miles USD)	(11.524)	(10.260)	(1.549)	776	11.479	14.544
ROE	1,17%	0,99%	0,92%	2,12%	18,30%	12,20%
Apalancamiento	4,30	3,28	3,82	3,85	3,44	3,67

Fuente: Estados Financieros Auditados 2021 - 2023 e Internos junio 2023 y 2024

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Es importante destacar que las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, así como el análisis que las acompañan no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas. En consideración a lo anterior, el análisis del perfil financiero contempla de forma primordial las premisas de la proyección de la situación financiera del Emisor durante el periodo de vigencia de la Emisión, que se basan en los resultados reales de la compañía y en el comportamiento histórico durante el periodo analizado.

En el caso puntual de CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. así como de todas las empresas ecuatorianas (y mundiales) la realidad a la fecha del presente informe está condicionada por incremento de los precios de los principales productos de consumo masivo, esto atado a las reformas tributarias, sin embargo, el buen manejo y prestigio de la compañía han contribuido a que mantenga sus operaciones con normalidad además de precios

competitivos en el mercado. A pesar de lo mencionado, en un escenario conservador, para 2024 se proyecta un incremento moderado de ventas respecto de 2023 (5%), crecimientos sustentados en el número de tiendas en 2023 y que se espera alcancen el punto de equilibrio individual en cada una de ellas en 2024. Cabe señalar que estos escenarios fueron estresados debido al cierre de ventas puerta a puerta, por lo que el crecimiento sería inferior al evidenciado en 2023.

En cuanto al comportamiento del costo de ventas, se proyecta una participación sobre las ventas del 51% para los años siguientes. Es importante destacar que las proyecciones se basaron en el costo obtenido históricamente y estresando el porcentaje obtenido a junio 2024, el cual disminuyó debido a la decisión estratégica de enfocarse en segmentos con mayor rentabilidad, y la optimización logística por el cierre de la línea de venta activa. Los gastos operativos fluctuarían de acuerdo con el desempeño de las ventas y en línea con el comportamiento histórico. Por otro lado, los gastos financieros estarán determinados por la amortización de las deudas con entidades financieras y el Mercado de Valores, según las necesidades de financiamiento estimadas, así como por el registro de valores por descuentos en la venta de cartera.

En lo que respecta al Estado de Situación Financiera, se estima que la cartera incrementaría en comparación con lo reportado en diciembre de 2023, considerando un plazo promedio de cobro de 256 días entre corto y largo plazo. Los inventarios aumentarían en consonancia con las ventas y la apertura de nuevos locales comerciales, con una rotación de 55 días. Se proyecta una inversión marginal en activos fijos, en línea con el histórico, cabe señalar que las premisas utilizadas en estos rubros se consideran conservadoras en comparación con la realidad de la empresa.

Se espera que la estructura del pasivo mantenga un comportamiento similar al histórico, con una tendencia decreciente. Así, las cuentas por pagar a proveedores podrían estabilizarse en 90 días, similar a lo registrado en diciembre de 2023; la deuda neta podría aumentar en 2024 en coherencia con las estrategias de expansión de la empresa a través de la apertura de nuevas tiendas.

CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. mantuvo un índice de liquidez inferior a la unidad durante los años 2021 a 2023, la proyección da como resultado un índice superior a la unidad superior, considerando la reclasificación de la cartera a largo plazo y fundamentalmente por la cancelación de pasivos de corto plazo con entidades financieras y Mercado de Valores. Debido a la disminución progresiva de la participación total de pasivo sobre los activos y los vencimientos de préstamos de largo plazo con entidades financieras, la proporción de pasivos corrientes sobre el total de pasivos se mantiene similar al último año. La empresa, gracias a un adecuado nivel de efectivo disponible, tanto histórico como proyectado, y a los movimientos anotados, contaría con la liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones.

El indicador de EBITDA sobre gastos financieros, a partir de 2024, sería inferior a la unidad similar al histórico. Desde el punto de vista de solvencia, la situación de CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. mejoraría en períodos futuros.

Los Estados Financieros proyectados revelan que la compañía va a generar flujos negativos mediante sus actividades operativas a diciembre 2024, bajo escenarios estresados, debido al crecimiento de la cartera e inventarios coherente con la estratégica de expansión y los plazos de crédito que mantiene, que serán cubiertos con Instituciones Financieras. Como se explicó anteriormente, CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. mantiene niveles de deuda altas, tomando en cuenta el tamaño de la compañía, que se esperan se mantengan en la proyección, en consecuencia, los años necesarios para su pago con EBITDA crecerán, por la nueva deuda adquirida.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que puede materializarse cuando, sea cual fuere el origen del fallo que afecte a la economía, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoque que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquier empresa podría eventualmente afectar los flujos de la compañía. Medidas gubernamentales tendientes a dinamizar la economía son elementos que mitigan el riesgo de iliquidez y permiten suponer una recuperación de la actividad productiva, lo que es beneficioso para todas las empresas.

- La economía ecuatoriana es vulnerable a ciclos económicos pronunciados que producen fluctuaciones de precios no controlables de commodities duros y blandos. Entre ellos, el precio del petróleo volátil, por su propia naturaleza, constituye el principal elemento que influye en el devenir económico. Para mitigar este riesgo, el Estado y el sector privado deben diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo así la dependencia de *commodities* y desarrollando sectores más resilientes y sostenibles.
- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- Los desequilibrios fiscales en Ecuador producidos por egresos sin el financiamiento requerido obligan a un incremento de la deuda pública, tanto externa como interna. Tal como se mencionó, el riesgo país hace muy oneroso el financiamiento externo y el financiamiento interno tiene un límite dado por la disponibilidad de recursos líquidos en el mercado. El riesgo se debería mitigar a través de presupuestos debidamente financiados y la implementación de políticas fiscales tendientes a asegurar un cuidadoso control de los egresos públicos.
- La crisis de seguridad tiene impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo de los consumidores. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA., lo anterior representa un riesgo debido a que estos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la mayor parte de los contratos son suscritos con compañías privadas, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con las pólizas de seguros multirriesgo que mantiene CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información; la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos para proteger la información.
- La compañía mantiene concentración en el principal proveedor que abastece a la compañía de motocicletas y accesorios con un 62,87% de participación a diciembre 2023, sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que el proveedor es relacionado por lo que existe una larga trayectoria y buenas relaciones que podría asegurar la provisión de inventario, adicionalmente cuenta con proveedores alternos que suministran otras marcas en esta línea.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son cuentas por cobrar. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo. Al respecto:

- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha

facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes y una minuciosa evaluación previo al otorgamiento de crédito.

- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. La empresa considera que toda su cartera es recuperable dentro de los plazos acordados y mitiga el riesgo con un seguimiento continuo y cercano de la cartera.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. no se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas, por lo que no existe un riesgo sobre esta cuenta por mencionar.

INSTRUMENTO

INSTRUMENTO						
	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A	6.565.000	1.800	8,25%	Trimestral	Trimestral
	B	2.322.000	1.080	8,00%	Trimestral	Trimestral
	C	1.113.000	720	7,75%	Al vencimiento	A los 370 días y 720 días vencidos
Saldo en circulación (junio 2024)	USD 656.500					
Garantía general	De acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	n/a					
Destino de los recursos	40% para reestructuración de pasivos financieros con costo, 40% para el pago a proveedores y 20% compras de inventario para abastecimiento y posterior venta a plazo a sus clientes.					
Estructurador financiero	Vectorglobal WMG Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Vectorglobal WMG Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.					
Representantes de obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> Consiste en que la relación pasivos financieros con costo sobre activo total no será mayor a 0,80 veces. El pasivo financiero con costo se entiende como la deuda con instituciones financieras y emisiones de obligaciones vigentes. Este indicador se medirá semestralmente. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Tercera Emisión de Obligaciones CORPORACIÓN JARRÍN HERRERA CÍA. LTDA. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo