

CALIFICACIÓN:

Tercera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	
Acción de calificación	Revisión
Metodología de Calificación	Valores de Deuda
Fecha última calificación	agosto 2023

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 Monetaria y 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 de la Prospecto de Oferta Pública, de la respectiva Escritura de Emisión y de más documentos habilitantes.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA	CALIFICADORA
AAA	ago-2023	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para la Tercera Emisión de Obligaciones de FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA en comité No. 036-2024, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 21 de febrero de 2023; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2020, 2021 y 2022, estados financieros preliminares 2023, proyecciones financieras y estructuración de la emisión. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros bajo resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2023-00093492 el 24 de noviembre de 2023 por un monto de hasta USD 15.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- En 2022, la industria manufacturera aportó anualmente con más de USD 8.000 millones al PIB real de la economía ecuatoriana, lo que implicó una participación de 11,6%, convirtiéndola en una de las más representativas en cuanto a la producción de bienes y servicios. A pesar de que el sector presentó una variación anual positiva de 0,65% en el segundo trimestre de 2023, el BCE no prevé un crecimiento significativo hasta cerrar el año, considerando que el aumento de la inflación en 2022 tuvo un impacto directo en el sector puesto que elevó los costes de producción.
- FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA cuenta con una amplia trayectoria dedicada a la fabricación y comercialización de envases de plástico y metal, posicionándose como una de las empresas más importantes en el segmento industrial al que pertenece. El gobierno de la compañía está a cargo de la Junta General de Accionistas y administrada por el Presidente Ejecutivo. La plana de directivos y gerencias está conformada por profesionales altamente capacitados y con una vasta experiencia en el sector en que se desenvuelve la compañía. Adicionalmente, el personal cuenta con las competencias necesarias para ejecutar las funciones y desempeñarse en sus cargos respectivos, siguiendo los principios y lineamientos corporativos. Como parte del Grupo Vilaseca FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA, se adhiere a las políticas y directrices establecidas por el grupo.
- FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA forma parte del Grupo Vilaseca, con una amplia experiencia en el sector manufacturero. La compañía se fusionó con Latienvases S.A. incrementando sus líneas de productos como la fabricación y producción de envases plásticos para sectores industriales, farmacéuticos, alimenticios y cosméticos. La empresa forma parte de la Asociación Internacional de fabricantes de Envases (IPA), enfocada en facilitar el intercambio de información entre sus partícipes por lo que todos los envases y recubrimientos cumplen con normas americanas FDA y con regulaciones europeas con respecto a BADGE, BFDGE y NOGE (sustancias restringidas para materiales de plástico que estén en contacto con alimentos).
- FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA es la principal empresa del país en el rubro al que se dedica, teniendo un fuerte posicionamiento en el mercado lo que permite asegurar la demanda futura de sus productos.
- Hasta 2022, los ingresos de FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA mostraron un crecimiento constante debido a una mayor demanda en su línea principal (enlatados), impulsada por el conflicto en Ucrania. Sin embargo, en 2023, las ventas cayeron un 13,80% debido a una reducción en la demanda de productos como atún, sardina y palmito, causada por la disminución en las exportaciones. A pesar de un primer semestre desafiante, la empresa experimentó una recuperación gradual en el segundo semestre 2023, gracias a la no llegada del Fenómeno de El Niño que evitaron impactos negativos en el sector agropecuario, teniendo un impacto positivo en FABRICA DE ENVASES S.A. FADESA.
- En 2022, ante el conflicto del encarecimiento de la materia prima principal y la percepción generalizada de una posible escasez llevó a la empresa a sobre abastecerse de inventario, el que pasó de 120 días en 2021 a 184 días en 2022, no obstante, a diciembre 2023, se evidenció mejoría en la rotación de inventarios, reduciéndose a 144 días, lo que permitirá normalizarlos gradualmente hacia niveles históricos. A lo largo de todo el periodo analizado se han registrado resultados consistentemente positivos. Los niveles de liquidez son adecuados y se mantuvieron superior a la unidad en todo el periodo. El apalancamiento se mantuvo en niveles moderados alrededor a 1,83 y la cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros fue superior a 1,5 veces durante todo el periodo. La generación negativa de flujos de efectivo a nivel operacional en 2023 fue menor que la de 2022 causada por el crecimiento de las cuentas por cobrar relacionadas y menores cuentas por pagar a proveedores y se proyecta un flujo positivo para los años siguientes.

- Los indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad se proyectan favorables entre 2024 y 2026, aún bajo un escenario conservador, lo que evidencia la sostenibilidad de la estructura financiera de la compañía en el tiempo. Además, las proyecciones indican que se producirían resultados positivos en los próximos años y se observa capacidad de generación de flujos suficientes para cubrir las obligaciones de la empresa.
- Bajo un escenario moderadamente conservador, para 2024 la proyección prevé continuar con la racionalización de los niveles de existencias, disminuir las disponibilidades de caja e incrementar el financiamiento con proveedores lo que redundaría en una baja del orden de 35% en los niveles de deuda con costo.
- La Emisión bajo análisis está amparada por Garantía General. Cumple con todos los resguardos de ley y el límite de endeudamiento semestral referente a los pasivos con costo de hasta 2,5 veces el patrimonio de la compañía.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA provienen de la producción de envases destinada al sector comercial básicamente de conservas de atún, siendo la más importante de entre sus demás líneas de productos relacionadas con el sector industrial que se complementa por sectores farmacéuticos, de bebidas y granos. Estos registraron una tendencia positiva al pasar de USD 138,51 millones en diciembre 2020 a USD 174,06 millones al cierre de 2022 impulsados por el crecimiento en las ventas de los productos embutidos. No obstante, para diciembre 2023 este desempeño se revirtió por una menor demanda en las líneas de enlatados para atún, sardina y palmito debido a la caída en el volumen de exportación. En consecuencia, los ingresos alcanzaron USD 150,04 millones y fueron un 13,80% inferiores a lo reportado en el mismo periodo de 2022.

El costo de venta registró una proporción promedio de un 78,06% en relación con los ingresos entre 2020 – 2022, sin embargo, se incrementó a un 84,24% durante 2023 debido a un mayor costo de los insumos y materia prima, principalmente por el abastecimiento de hojalata a mediados de 2022 a un precio superior al promedio histórico. En consecuencia, el margen bruto alcanzó USD 23,65 millones y fue un 23,86% inferior al reportado a diciembre 2022.

Los gastos operativos de FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA, compuestos por gastos de venta y administración, presentaron un desempeño fluctuante durante el periodo evaluado y a diciembre 2022 sumaron USD 16,17 millones, un 16,87% menores a lo reportado a diciembre 2021 lo que significó una mejora en la eficiencia operativa, en su mayoría a causa de un gasto de personal controlado. Para diciembre de 2023, los gastos operativos continuaron disminuyendo, llegando a USD 13,49 millones, principalmente debido a la disminución en los gastos de venta, que estuvo en consonancia con la caída en el volumen de ventas. Por otro lado, los gastos financieros fueron variables y dependieron de las fuentes de financiamiento utilizadas para la operación.

Dado el giro de negocio y las características de la industria, el grueso de los activos se concentró en tres cuentas principales: propiedad, planta y equipo correspondiente a las instalaciones en donde se llevan a cabo las operaciones productivas; inventarios, cuya rotación se basa en las características del producto y responde a la estrategia de producción de la compañía y cartera comercial. Estos activos representaron un 87,22% del total del activo en diciembre de 2022 y un 81,89% en diciembre de 2023, como resultado de una reducción en los niveles de inventarios.

El activo de FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA experimentó un crecimiento constante, pasando de USD 168,61 millones en 2020 a USD 240,81 millones al cierre de 2022, impulsado por el aumento en la cartera y los inventarios. No obstante, a diciembre de 2023, estos activos se redujeron a USD 220,47 millones, reflejando una disminución de 8,47% en comparación con el año anterior, debido a la mencionada reducción en los niveles de inventario.

Históricamente, FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA fondeó las operaciones mediante tres fuentes principales: el crédito de proveedores en la compra de materia prima, créditos bancarios con entidades financieras y las obligaciones con el Mercado de Valores. A diciembre 2023, estas fuentes de financiamiento representaron un 88,19% del pasivo total. Durante el periodo histórico, el pasivo total estuvo mayormente concentrado en el corto plazo, con una participación promedio del 72,23%. Sin embargo, a diciembre de 2023, aunque el pasivo todavía se concentró en el corto plazo, esta proporción disminuyó significativamente, llegando a 53,16%.

Los pasivos totales, entre 2020 - 2022, presentaron una tendencia creciente debido a nuevas operaciones de crédito con entidades financieras y un mayor fondeo con proveedores. Este financiamiento fue utilizado para capital de trabajo, principalmente compra de inventario y el crecimiento de la cartera. Para diciembre 2023, el

pasivo total disminuyó un 12,69% frente al año anterior, producto de la disminución de cuentas por pagar a corto plazo.

El flujo operativo de FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA fue negativo en 2022 principalmente por las compras de inventario de hojalata, que fueron financiadas en su mayoría por instituciones financieras y en menor proporción por el Mercado de Valores. A diciembre 2023, el flujo operativo también fue negativo, pero en menor proporción como consecuencia del aumento de las cuentas por cobrar con relacionadas producto del préstamo otorgado a Fadesa-Manta S.A. para la financiación de un proyecto de expansión, de igual manera el flujo de inversión fue negativo por mayor adquisición de propiedad planta y equipo.

Durante el periodo analizado, el desempeño del patrimonio de la compañía exhibió variaciones, principalmente debido a los pagos de dividendos a los accionistas. A diciembre de 2023, el patrimonio total ascendió a USD 73,02 millones, representando el 33,12% de los activos totales. En dicho año, no se distribuyeron dividendos y el 59,18% del patrimonio estuvo constituido por el capital social y las reservas.

RESULTADOS E INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	REAL			PRELIMINAR	PROYECTADO		
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	138.509	154.379	174.059	150.037	151.537	166.691	178.359
Utilidad operativa (miles USD)	16.700	17.834	14.896	10.169	11.942	13.485	14.575
Utilidad neta (miles USD)	7.974	7.086	5.491	1.259	4.351	5.001	5.787
EBITDA (miles USD)	21.986,00	23.642	21.339	16.343	18.423	20.291	21.722
Deuda neta (miles USD)	30.839	36.466	76.899	89.288	61.152	58.838	52.102
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	5.220	4.091	(26.151)	(6.175)	29.834	5.059	8.276
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	34.505	23.753	45.302	56.875	37.527	43.201	46.225
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(1.593)	7.071	18.015	68.335	45.746	40.951	32.453
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-13,80	3,34	1,18	0,24	0,40	0,50	0,67
Capital de trabajo (miles USD)	32.171	50.671	39.500	59.132	34.281	44.545	37.930
ROE	10,48%	9,27%	7,63%	1,72%	5,63%	6,11%	6,64%
Apalancamiento	1,22	1,73	2,35	2,02	1,56	1,47	1,39

Fuente: FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

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. El análisis contempla de forma primordial las premisas de las proyecciones de situación financiera de la empresa basada en los resultados reales de la compañía en un horizonte de tres años.

La empresa FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA, especializada en la fabricación de envases plásticos y metálicos, experimentó un crecimiento constante en sus ingresos hasta 2022. Sin embargo, en 2023, estos ingresos sufrieron una disminución del 13,80% debido a una menor demanda en enlatados de atún, sardina y palmito, asociada a la reducción en las exportaciones. Ante esta situación, se prevé una recuperación gradual en las ventas, considerando un menor impacto del fenómeno de El Niño, un aumento en las exportaciones de enlatados tradicionales, impulsadas por una mayor demanda en los hogares de Europa y Estados Unidos, nuevos negocios y nuevas líneas productivas. Como resultado, se proyecta un crecimiento del 1% para 2024, y se anticipa una tendencia positiva aún más marcada en los años posteriores, con un crecimiento estimado del 10% para 2025 y 7% para 2026. Cabe destacar que estas proyecciones toman en cuenta la situación económica general del país y las proyecciones de ventas contempladas por el Emisor.

Durante el año 2022, se observó que la participación del costo de ventas se mantuvo alrededor de 82% del total de ingresos ordinarios, mientras que para diciembre de 2023 aumentó a alrededor de 84%. Este patrón refleja la dependencia de los costos de las materias primas, lo que ocasiona que los costos sean sujetos a variabilidad. Considerando este comportamiento, se proyecta una mejora en la participación para los años siguientes, en alrededor de 83%. Es importante destacar que dicho porcentaje puede variar en función de factores externos como la inflación, la fluctuación de los precios de las materias primas, entre otros.

La proyección de gastos operativos para el período estará estrechamente ligada al comportamiento histórico de las ventas por lo que se espera que la proporción de los gastos administrativos experimente un crecimiento de 4% para 2024 y mantenga un crecimiento de 5% hasta 2026. Adicionalmente, espera que los gastos de ventas representen aproximadamente un 4.51% sobre las ventas durante todos los años proyectados. Por otro lado, los gastos financieros estarán influenciados por la colocación de la Tercera Emisión de Obligaciones y Quinto Papel

Comercial, así como por la adquisición de deuda bancaria. De esta manera, se espera que los gastos financieros para 2024 decrezcan alrededor de 41,63% y varíen en función de la estructura de financiamiento utilizada por la empresa.

El aumento proyectado en la productividad y los ingresos se traduciría en un flujo operativo positivo durante todos los años contemplados (2024-2026), lo que reduciría la dependencia de financiamiento externo. La generación operativa de fondos se prevé especialmente alta para 2024 (USD 29,8 millones) producto principalmente de menores niveles de inventarios y menores niveles de caja lo que junto a incrementos en la deuda con proveedores permitiría una disminución de deuda con costo del orden de los USD 35 millones y el fondeo de la adquisición de activos fijos, como maquinaria y equipos.

Es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía tendría la capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones del Emisor y las condiciones actuales del mercado, suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsibles 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.
- 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, así como aplicaciones de

software contra fallas que puedan ocurrir, para así posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin pérdida de la información.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos específicos previsibles en el futuro en el sector en el que se desempeña el emisor o en sectores relacionados, los siguientes:

- Los avances tecnológicos afectan a la industria manufacturera del Ecuador al exigir una actualización constante de maquinaria y procesos para mantenerse competitiva. Las empresas que no adopten tecnologías modernas pueden limitar su crecimiento y participación en el mercado. En este contexto, FADESA busca innovar constantemente, experimentando con nuevos equipos para lograr la máxima eficiencia en sus productos y así satisfacer las demandas cambiantes de los clientes.
- Los costos de producción representan un factor de riesgo para la industria, ya que aumentos en los costos de materias primas, energía y mano de obra pueden afectar la rentabilidad y competitividad de las empresas. Para mitigar la fluctuación de los precios de la materia prima, el Emisor diversifica sus proveedores y mantiene negociaciones para todo el año en su principal insumo, la hojalata.
- Interrupciones en la cadena de suministro generan riesgos en el sector, dificultando el acceso a materias primas y componentes esenciales, impactando la producción y la capacidad de cumplir con los plazos de entrega.
- Los acuerdos comerciales pueden afectar positiva o negativamente a las empresas del sector, ya que aumentan o disminuyen la competitividad de los productos y la oportunidad de exportar varios de ellos. Actualmente, se está negociando un posible acuerdo de libre comercio con Estados Unidos, lo que podría tener un impacto positivo en el negocio al abrir mayores oportunidades para ingresar a otros mercados.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica que existen riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados. Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son el inventario y las cuentas por cobrar. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- 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. El análisis de antigüedad evidencia que la cartera mantiene una calidad adecuada, y la compañía le da un seguimiento continuo.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de los documentos y cuentas por cobrar de la empresa son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado y por ende problemas de liquidez para la compañía, sin embargo, este riesgo se mitiga mediante la diversificación de clientes que mantiene y con un óptimo seguimiento a la cartera por parte del departamento de crédito y cobranzas. La empresa mantiene un adecuado nivel de recuperación, evidenciado en la cartera saludable que mantiene, en base al respaldo de lo estipulado en los contratos vigentes.
- Los inventarios constituyeron un 27,17% de los activos a la fecha de análisis, por lo cual existe el riesgo de que estos sufran daños por mal manejo o almacenamiento. La compañía cuenta con un almacén tecnificado, que permite mantener los distintos procesos con un alto nivel de control, lo que reduce el riesgo de pérdida de inventarios por daño o deterioro en el producto.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA se registran cuentas por cobrar compañías relacionadas por USD 36,43 millones por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Las cuentas por cobrar compañías relacionadas corresponden a un 16,52% del total de los activos a diciembre 2023, por lo que su efecto sobre el respaldo de la Emisión de Obligaciones es medianamente representativo, si alguna de las compañías relacionadas llegara a incumplir con sus obligaciones ya sea por motivos internos de las empresas o por motivos exógenos atribuibles a escenarios económicos adversos lo que tendría un efecto negativo en los flujos de la empresa. La compañía mantiene adecuadamente documentadas estas obligaciones y un estrecho seguimiento sobre los flujos de las empresas relacionadas.

INSTRUMENTO

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASE	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	A B C	5.000.000 5.000.000 5.000.000	1.080 1.080 1.080	8,75%	Semestral	Semestral
Saldo en circulación (febrero 2024)	Clase A: USD 1.800.000					
Garantía general	conforme lo dispone el artículo 162 de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Garantía específica	n/a					
Destino de los recursos	Reestructuración de pasivos con instituciones financieras y Mercado de Valores.					
Estructurador financiero	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente colocador	Silvercross S.A. casa de valores SCCV					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)					
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 (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan valores/obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión 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"> ■ El emisor se compromete a mantener un límite de endeudamiento semestral referente a los pasivos con costo de hasta 2,5 veces el patrimonio de la compañía. Para la base de la verificación se tomará los estados financieros semestrales correspondientes al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. 					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del informe de la Calificación de Riesgo de la Tercera Emisión de Obligaciones de FÁBRICA DE ENVASES S.A. FADESA, realizado con base a la información entregada por la empresa y de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre MSc.
Presidente Ejecutivo