

CALIFICACIÓN:

Primera Emisión de Obligaciones	AAA
Tendencia	(-)
Acción de calificación	Inicial
Metodología de calificación	Valores de deuda
Fecha última calificación	N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada 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 del Prospecto de Oferta Pública, del respectivo Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

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 Primera Emisión de Obligaciones de NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A. en comité No.172-2024, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 28 de junio 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 mayo 2023 y 2024. (Aprobado por Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas el 17 de junio de 2024 por un monto de hasta USD 1.000.000)

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de alimentos en el Ecuador reflejó un crecimiento importante tras la pandemia, impulsado por el consumo a nivel nacional y la reactivación de varias actividades económicas. Sin embargo, diferentes factores en 2023 como inestabilidad política, la inseguridad y la crisis energética causaron cierta incertidumbre, por lo que el crecimiento se desaceleró a un 0,22%. La industria alimentaria es considerada de alta relevancia en el país, en términos de participación y contribución al crecimiento económico, así como de generación de empleo. En términos de oportunidades de cara a 2024, los acuerdos comerciales podrían tener un gran impacto, abriendo las puertas a nuevos mercados de forma preferencial, por lo que las previsiones para 2024 proyectan un crecimiento de 1,6%.
- NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A. es una compañía ecuatoriana con más de 6 años de experiencia y trayectoria en el mercado agropecuario, se destaca por su compromiso con la mejora continua y la sostenibilidad en el sector porcino. La compañía ha demostrado un enfoque firme en la innovación genética y en prácticas de producción que promueven el bienestar animal y la eficiencia operativa.
- Tras la compra de NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A., la compañía se encuentra administrada a través de un equipo gerencial por Adilisa Holding Group que mantiene reuniones periódicas junto con la Junta Directiva, en las que se analizan presupuestos e indicadores de gestión que permiten mantener la empresa con metas claras y consistentes. No cuenta con un Directorio formalizado ni tiene prácticas de gobierno corporativo.
- Los ingresos muestran una trayectoria de crecimiento y adaptación estratégica. De 2021 a 2022, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 28,42%, aunque en 2023 hubo una ligera reducción del 1,95%. El costo de ventas, que experimentó variaciones significativas debido a factores de gestión anterior, se optimizó al 83,91% en 2023, reflejando mejoras en la eficiencia operativa, mostrando en mayo 2024 un 68,96%. Este avance se tradujo en una recuperación del margen bruto, destacando la efectividad de las nuevas estrategias de administración y optimización de insumos clave. La compañía mantiene un adecuado calce entre los días de cobro y pago, lo que potencia la generación de efectivo a nivel operativo.
- El fortalecimiento del patrimonio en el año 2024 con el incremento del capital social producto de la capitalización del aporte para futuras capitalización y otros aportes por parte de los accionistas, ha permitido que el apalancamiento registre una tendencia decreciente desde 2021 al pasar a 2,91 veces en 2023 y 2,86 veces en mayo 2024, lo que evidencia el compromiso de los accionistas para fortalecer el patrimonio de la empresa.
- Los índices proyectados para NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A. conforman un escenario de crecimiento con una generación de EBITDA incremental que permitiría cubrir el total de la deuda en lapsos inferiores a un tres, niveles de apalancamiento en torno a 1,7 que revelan la posibilidad de la empresa de adquirir mayor deuda si se estimara necesario y niveles de ROE positivos. Se estima un incremento de 10% en las ventas de 2024, además se observa capacidad de generación de flujos operativo a partir de 2025 para cubrir las obligaciones de la empresa.
- La emisión de obligaciones bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de Ley y está amparada por garantía general. Mantiene un límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa. Adicionalmente cuenta con una garantía específica que consiste en Consistente en la Fianza solidaria otorgada por Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA S.A., por la suma de hasta USD 1.000.000, la misma que servirá para garantizar el pago de las Obligaciones.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El Estado de Resultados Integrales de NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A. evidencia que en 2021, los ingresos de actividades ordinarias fueron de USD 2,47 millones. En 2022, los ingresos alcanzaron USD 3,17 millones, mostrando un incremento del 28,42% respecto al año anterior, con una variación en monto de USD 700 mil. Sin embargo, en 2023, los ingresos disminuyeron ligeramente a USD 3,10 millones, con una reducción del 1,95% respecto al año anterior, reflejando una variación negativa de USD 61 mil.

El costo de ventas presentó una tendencia fluctuante en el periodo 2021 a 2023. El principal componente corresponde al costo de la materia prima y materiales utilizados seguido por los costos de la mano de obra directa. Al 31 de diciembre de 2021, el costo de ventas de la empresa totalizó USD 1,94 millones, con un porcentaje sobre las ventas de 78,57%. En 2022, la participación del costo de ventas fue del 117,84%, totalizando un valor de USD 3,73 millones. Este alto costo se debió principalmente a dos factores. Primero, la empresa utilizaba una línea de alimentos comerciales que era aproximadamente un 20% más costosa que la opción actual incrementando el valor de la materia prima. Segundo, existió un error en la revalorización del activo biológico adquirido, lo cual impactó negativamente en el costo y resultó de una pérdida a nivel de contribución durante este periodo. Sin embargo, en 2023, gracias a la mejora en el manejo de adquisición y optimización de materia prima para la alimentación porcina, la participación del costo de ventas se disminuyó a 83,91%.

El resultado directo del comportamiento de ventas y costos de ventas en el período es un margen bruto fluctuante. En 2022, este decreció significativamente, pasando de USD 528,50 mil en 2021 a una pérdida por USD 564,77 mil, debido a los factores previamente mencionados. Sin embargo, en 2023, gracias a una mejor gestión de la nueva administración y la optimización de la materia prima para la alimentación porcina, el margen bruto se recuperó, alcanzando USD 499,46 mil. Esto representa una variación positiva de USD 1,06 millones respecto al año anterior y muestra una notable mejora en la optimización de la compañía.

Los gastos operacionales presentaron una estructura operativa fluctuante entre 2021 y 2023. En 2021, los gastos de administración representaron 21,44% de las ventas, totalizando USD 528,74 mil. En 2022, estos gastos disminuyeron a 13,87% de las ventas, alcanzando USD 439,27 mil, lo que representó una reducción del 16,92% y una variación negativa de USD 89,47 mil. Sin embargo, en 2023, los gastos de administración volvieron a incrementarse ligeramente a 14,66% de las ventas, con un total de USD 455,26 mil, lo que muestra un aumento del 3,64% y una variación en términos monetarios de USD 15,99 mil. Estos cambios se deben principalmente a mayores gastos por concepto de depreciación, sueldos y salarios, estibas, movilización, y mantenimiento, entre otros.

Producto de lo anterior, la utilidad operativa presentó variaciones entre 2021 y 2023. En 2021, la utilidad operativa fue de USD 2,41 mil, representando el 0,10% de las ventas. Sin embargo, en 2022, a pesar del aumento en ventas y otros ingresos operativos, el incremento de los costos de ventas y gastos operativos causaron una pérdida operativa de USD 997,80 mil. En 2023, la utilidad operativa se recuperó significativamente, alcanzando USD 457,39 mil, representando el 14,73% de las ventas, con una recuperación de USD 1,46 millones respecto al año anterior.

Por su parte, la utilidad neta mostró una marcada variación durante el periodo analizado. En 2021, la utilidad neta fue de USD 0,55 mil, sin embargo, en 2022, la compañía experimentó una pérdida de USD 999,88 mil principalmente a decisiones operativas pasadas, incluyendo una revalorización incorrecta de activos biológicos y el uso de una línea de alimentos comerciales más costosa, lo que impactó negativamente en los costos de ventas y en la eficiencia operativa general. Esta situación se revirtió notablemente en 2023 por la nueva administración, permitiendo una utilidad neta de USD 46,04 mil, mostrando una mejora significativa del 104,60% respecto al año anterior.

Los activos totales de la compañía experimentaron una notable variación durante el período analizado. En 2021, el valor del activo ascendía a USD 3.51 millones. Sin embargo, para 2022, el activo total disminuyó en un 27,15%, alcanzando los USD 2,56 millones, debido a reducciones en propiedades, planta y equipo por depreciación, así como en inventarios biológicos. Este descenso fue seguido por una recuperación considerable en 2023, con un incremento del 93,87%, llevando el valor del activo a USD 4,96 millones. Esta recuperación fue impulsada por un aumento en inventario biológico, así como en activos no corrientes como propiedades, planta y equipo. Hasta mayo de 2024, el activo total mostró un crecimiento adicional del 8,46%, con respecto al cierre de 2023, alcanzando los USD 5,38 millones, consolidando así una tendencia positiva en los niveles de activo a lo largo del período analizado.

Los inventarios biológicos a corto plazo consisten en ganado porcino en crecimiento desde el día 1 de vida hasta el día 140, momento en el cual están listos para la venta. Este activo ha mostrado variaciones significativas, comenzando en USD 2,18 millones en 2021, descendiendo a USD 832 mil en 2022, y luego recuperándose a USD 988 mil en 2023, alcanzando finalmente USD 1,19 millones en mayo de 2024. En contraste, los activos biológicos a largo plazo comprenden hembras reproductoras y verracos de ganado porcino, que entran en producción aproximadamente a los 250 días de edad. Las hembras reproductoras tienen un ciclo de depreciación de aproximadamente 4 años, mientras que los verracos se deprecian en aproximadamente 3 años. Al 31 de diciembre de 2023, el valor de estos activos biológicos se determina mediante la evaluación realizada por un perito independiente certificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El pasivo total de NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A. ha mostrado variaciones significativas durante el periodo analizado. Desde USD 3,51 millones en 2021, el pasivo aumentó marginalmente a USD 3,55 millones en 2022, reflejando un incremento del 1.31%. En 2023, el pasivo continuó su tendencia al alza alcanzando USD 3,69 millones, lo que representó un crecimiento del 3.94%. Para mayo de 2024, el pasivo total se incrementó a USD 3,99 millones, marcando un aumento del 8.02% respecto al año anterior. El pasivo corriente descendió a USD 1,29 millones en mayo de 2024, reflejando una disminución del 56.03% respecto a 2023 debido a una reducción significativa en obligaciones con entidades financieras. Por otro lado, el pasivo no corriente aumentó a USD 2,69 millones, lo que supone un incremento del 256.34% respecto a 2023, principalmente debido a la reestructuración de obligaciones con entidades financieras.

Las cuentas por pagar comerciales representan el 19,15% del pasivo total a diciembre de 2023, totalizando USD 707 mil, y se mantuvieron en USD 597 mil en mayo de 2024. La compañía mantiene una distribución concentrada con proveedores, siendo los principales la compañía Procesadora Nacional de Alimentos C.A PRONACA y su relacionada Aditivos y Alimentos S.A. ADILISA, lo que evidencia que sus dos proveedores principales cuentan con el 55% de participación.

El patrimonio neto de la compañía ha mostrado una variabilidad significativa durante el periodo analizado. En 2021, el patrimonio neto era de USD 6,41 mil. Sin embargo, en 2022 experimentó una disminución, alcanzando un valor negativo de USD 993,47 mil. Esta caída se debió principalmente a una pérdida neta del periodo de USD 999,88 mil. En 2023, el patrimonio neto se recuperó considerablemente, alcanzando USD 1.27 millones, impulsado por un superávit por revaluación de USD 1.78 millones y aportes para futuras capitalizaciones de USD 242,50 mil, a pesar de las pérdidas acumuladas de USD 805,15 mil. Para mayo de 2024 el patrimonio se presenta en USD 1,39 millones siendo el apalancamiento 2,86 veces frente a 2,91 veces de diciembre 2023. Cabe mencionar que a fecha del presente informe se encuentra realizada el aumento de capital social llegando a ser USD 500 mil.

RESULTADOS E INDICADORES	2021	2022	2023	MAYO 2023	MAYO 2024
	REAL			INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	2.466	3.167	3.105	1.419	1.355
Utilidad operativa (miles USD)	2	(998)	457	(4)	99
Utilidad neta (miles USD)	1	(1.000)	46	(4)	61
EBITDA (miles USD)	107	-882	568	44	151
Deuda neta (miles USD)	(15)	(34)	1.882	(47)	2.519
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(121)	34	374	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	1.538	170	362	157	730
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	(14)	(33)	(59)	(53)	1.887
Razón de cobertura de deuda DSCRC	-7,69	0,00	-9,68	0,00	0,08
Capital de trabajo (miles USD)	1.618	303	(1.670)	321	337
ROE	8,55%	100,65%	3,63%	1,04%	10,54%
Apalancamiento	547,45	(3,58)	2,91	(3,46)	2,86

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

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.

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 NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A. 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 y alimentos.

En un escenario conservador, para 2024 se proyecta un incremento de ventas de 10% respecto de 2023, y 5% a partir de 2027. Los incrementos mayores en 2024, 2025 y 2026 están sustentados en nuevas adecuaciones y mejoras que la empresa tiene en planes para poder expandir la producción.

Los gastos de operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas y en concordancia con el comportamiento al cierre 2023 y con las nuevas medidas que requiera mediante supervisión del grupo Adilisa Holding Group . Los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de las deudas con entidades financieras y el Mercado de Valores de acuerdo con las necesidades de fondeo estimadas.

En lo que respecta al Estado de Situación Financiera, se estima que la cartera incremente en 2024 al igual que las ventas, pero manteniendo proporciones similares a los de 2023, sin que se estime un deterioro mayor al histórico. En 2024, se cerraría el año con 7 días de cartera, al igual que en años siguientes, valores siempre menores a los de los días de pago. Debido al giro de negocio es poco probable que los clientes que mantiene la empresa representen un riesgo, además de las propias políticas de cobro que se consideran corrientes.

Los días de inventario proyectados son de 12 y aumentarían consistentemente con las ventas. Debido a que uno de los objetivos de la Primera Emisión de Obligaciones es capital de trabajo, se ha considerado un incremento en los valores para años futuros, consistente con los planes de expansión de la compañía. Así mismo, hasta mayo de 202 la compañía mantenía cerca de USD 1,19 millones en activos biológicos, valor que se considera crecerá para el periodo proyectado, debido al giro natural del negocio.

La deuda financiera aumentó su porcentaje frente al total de pasivos, para el mayo de 2024 fue de 66% con una proyección de 59% en 2024 hacia delante. Basándonos en el comportamiento histórico, y considerando que el patrimonio de la empresa seguirá creciendo a lo largo de los años por utilidades acumuladas, la deuda financiera seguirá renovándose para mantener niveles de liquidez y no incrementar la dependencia de capital propio.

RESULTADOS E INDICADORES	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	PROYECTADO							
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	3.415	3.757	4.133	4.339	4.556	4.784	5.023	5.274
Utilidad operativa (miles USD)	478	553	637	669	703	738	775	814
Utilidad neta (miles USD)	103	187	248	287	330	355	381	415
EBITDA (miles USD)	590	666	751	784	819	855	893	933
Deuda neta (miles USD)	2.335	2.213	2.096	1.921	1.922	1.850	1.633	1.554
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(305)	282	286	352	393	334	435	373
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	850	868	885	929	976	1.106	1.161	1.313
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	2.138	745	1.017	920	993	1.075	1.005	973
Razón de cobertura de deuda DSCRC	0,28	0,89	0,74	0,85	0,82	0,80	0,89	0,96
Capital de trabajo (miles USD)	188	14	135	132	12	258	357	590
ROE	6,30%	10,32%	12,00%	12,20%	12,30%	11,68%	11,15%	10,83%
Apalancamiento	2,55	2,30	2,01	1,71	1,51	1,35	1,16	1,03

Fuente: Proyecciones elaboradas por GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

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.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son: efectivo y equivalentes, cuentas y documentos por cobrar no relacionadas, inventarios, activos biológicos de corto y largo plazo y propiedad, planta y equipos. Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados, por la naturaleza y el tipo. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros que se mantiene.
- Los activos biológicos pueden mermar debido a factores sanitarios y desarrollo de enfermedades porcinas. Como ya se mencionó, la empresa cumple con filtros y controles de bioseguridad y monitoreo constante en las instalaciones.
- Uno de los riesgos que puede disminuir 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 por cuanto la mayor parte de sus ventas es a relacionados lo que hace poco probable una merma en los pagos.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A. no se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas por lo que no existiría un riesgo al respecto.

INSTRUMENTO

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
Características	CLASES	MONTO (USD)	PLAZO (DÍAS)	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
	A	1.000.000	1.800	9,00%	Trimestral	Trimestral
	B		2.520			

PRIMERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES	
Garantía general	De acuerdo con el Art.162 Ley de Mercado de Valores.
Garantía específica	Consistente en la Fianza solidaria otorgada por Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA S.A., por la suma de hasta USD 1.000.000, la misma que servirá para garantizar el pago de las Obligaciones que vaya a contraer la compañía NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A. producto de la presente emisión de obligaciones.
Pago de capital	Clase A: El capital se pagará en veinte cupones cada trimestre vencido. Clase B: El capital se pagará en veintiocho cupones cada trimestre vencido. Todos los cupones se pagarán cada noventa días.
Tipo de emisión	Títulos desmaterializados
Destino de los recursos	Los recursos captados servirán en un 20%, para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 80% restante, financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas no vinculadas
Estructurador financiero	Intervalores Casa de Valores S.A.
Agente colocador	Casa de Valores ADVFIN S.A.
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
Representantes de obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinticinco (1,25). ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
Límite de endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> ■ Mantener durante el periodo de vigencia de la emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el ochenta por ciento (80%) de los activos de la empresa.

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Primera Emisión de Obligaciones de NUPORCA NÚCLEOS PORCINOS DEL ECUADOR C.A., 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