

PCR otorga la calificación de “AAA” al Quinto Programa de Emisión de Papel Comercial de Zaimella del Ecuador S.A.

Ciudad de Quito (Marzo 30, 2020): En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad otorgar la calificación de “AAA” al **Quinto Programa de Emisión de Papel Comercial de Zaimella del Ecuador S.A.** La calificación considera el posicionamiento como líder en la venta de pañales al igual que su diversificación en su portafolio de productos, aspectos que le han permitido mantener un sostenido crecimiento en ventas durante el periodo 2015 - 2019, generando flujos suficientes para cubrir sus actividades de inversión y financiamiento. A la fecha de corte, los ingresos se han reducido debido a la coyuntura económica, al igual que por mayores niveles en ventas realizados en diciembre de 2019. Cabe mencionar que el emisor ha sustentado la mayor parte del crecimiento de los activos mediante el uso y fortalecimiento de su patrimonio, razón por la cual presenta fuerte niveles de solvencia. Además, durante los últimos años, la compañía no se ha visto en la necesidad de adquirir deuda financiera. Las proyecciones se muestran adecuadas considerando que los supuestos están acorde a sus históricos

Zaimella S.A. es una compañía que se dedica a la fabricación, comercialización, distribución, representación, importación, exportación de productos de uso higiénico. Los ingresos de la compañía provienen de la venta de absorbentes, cosmética y terceros a sus clientes a través de la entrega desde el centro de distribución. Los principales canales de distribución a nivel local que utiliza la empresa son distribuidores mayoristas, autoservicios y farmacias. Adicionalmente cuenta con un operador logístico que distribuye a nivel nacional y tiene contratos con pañaleras, que son almacenes franquiciados especializados en la comercialización al por menor de productos de higiene y cuidado personal.

La compañía se ha posicionado como una empresa líder dentro de su segmento debido a la constante innovación y ampliación de su portafolio de productos. Esto hecho ha sustentado un crecimiento continuo en las ventas durante el periodo 2015 - 2019. Sin embargo, a enero de 2020 se observa una contracción interanual en las ventas de 28,00% lo que permitió que totalicen US\$ 6,21 millones. Entre los principales factores que ha afectado a este desempeño se encuentran: una competencia agresiva que obligó a la compañía a reducir sus precios de venta para mantener su posicionamiento, abastecimiento en el mes de diciembre de 2019 por parte de sus proveedores que repercutió en menores ventas a la fecha de corte y el contexto económico vivido actualmente.

Manual de Calificación de Riesgo -PCR

Información de contacto:

Juan Sebastián Galárraga

Analista

jgalarraga@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.