

Octavo Programa de Papel Comercial de Semvra – Veconsa S.A.

Comité No: 033-2025		Fecha de Comité: 07 de marzo de 2025	
Informe con Estados Financieros al 31 de enero de 2025		Quito – Ecuador	
Lic. Christian Vizuite		cvizuite@ratingspcr.com	
		(593) 02-450-1643	

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS	Inscripción SCVS
Octavo programa de papel comercial	AAA	Calificación Inicial	N/A	N/A

Significado de la Calificación

Categoría AAA: 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 pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. 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 del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR decidió mantener la calificación de "AAA" al **Octavo Programa de Papel Comercial de Semvra – Veconsa S.A.** con corte de información al **31 de enero de 2025**. La decisión se fundamenta en su alta participación dentro del mercado ecuatoriano y su pertenencia al Grupo Vilaseca, el cual es un conglomerado multinacional que opera en diversos sectores económicos, incluyendo: empaques, alimentos, suministros industriales y bienes raíces. A la fecha de corte, La entidad experimentó caídas en sus ingresos totales debido a las condiciones climáticas que afectó la producción de la entidad. Sin embargo, logró mitigar este impacto reduciendo sus gastos operacionales, lo que mejoró sus márgenes y rentabilidad. Además, se espera que mejoren aún más en el siguiente semestre ya que sus ventas son estacionales. Sus flujos EBITDA demostraron un desempeño sólido este periodo, mejorando su capacidad para cubrir sus gastos financieros y deuda de corto plazo de manera más rápida y en mayor proporción. Sus posiciones de liquidez y capital de trabajo han sido sólidos a lo largo de los años, y además mantiene un suficiente saldo de efectivo para cumplir con sus obligaciones. Finalmente, el Emisor cuenta con proyecciones favorables y el instrumento está amparado bajo garantía general y resguardos de ley.

Resumen Ejecutivo

- **Perfil y posicionamiento del emisor:** Semvra – Veconsa S.A. pertenece al grupo Vilaseca, el cual es un conglomerado multinacional que opera en diversos sectores económicos, incluyendo empaques, alimentos, suministros industriales y bienes raíces. la clasificación de la entidad, acorde al código CIIU, es el C1030.12 y corresponde a la conservación de frutas, pulpa de frutas, legumbres y hortalizas mediante el congelado, secado, deshidratado, inmersión en aceite o vinagre, enlatado, etcétera. De acuerdo con el ranking emitido por la SCVS en el 2023, Semvra – Veconsa S.A. ocupa el segundo puesto de empresa con mayores ingresos por ventas en 2023, participando con una cuota de mercado del 37,66%.
- **Mejoras en sus índices de rentabilidad:** Los ingresos totales cayeron un -7,14% entre 2023 y 2024, principalmente por depuración de portafolio. Eliminando la línea de pulpas asépticas, saneamiento del portafolio de productos locales y la reducción de volumen de ventas de plátano. No obstante, generó una reducción significativa en los costos de ventas producto de eficiencias en las líneas operativas, mejores precios en compras de materiales de fabricación y esquemas de pricing aplicados. Esto mejoró su margen bruto un +7,28% con respecto a 2023. Los gastos operacionales experimentaron un leve crecimiento anual del +2,51% y alcanzaron un saldo de US\$ 10,42 millones. La deducción de estos gastos en el margen bruto resultó en una utilidad operacional de US\$ 5,30 millones, reflejando un incremento anual del +14,79%. Los gastos financieros aumentaron en un +22,20% y redujeron al margen operacional en US\$ 5,36 millones. Más el saldo de otros ingresos, la entidad alcanzó una utilidad antes de participación e impuestos de 603,50 mil. Deduciendo los gastos por participación e impuestos, la entidad cerró diciembre de 2024 con una utilidad neta de US\$ 401,28 mil y reflejó un aumento anual de +105,79% con respecto a 2023. Esto mejoró sus indicadores de rentabilidad, posicionándolos por encima de su resultado anterior. A enero de 2025, la entidad continuó experimentado reducciones en sus ingresos totales pero ajusto sus gastos operacionales para mitigar este impacto, por lo que sus márgenes mejoraron a nivel interanual y sus índices de rentabilidad también.
- **Incrementos en sus flujos EBITDA y niveles de apalancamiento estables:** La entidad ha mostrado un desempeño sólido en términos de flujos de EBITDA, con un incremento del +35,23% (US\$ 2,19 millones) entre 2023 y 2024. Este crecimiento en los flujos fortaleció su capacidad para cubrir los gastos financieros y posicionarse en un rango superior al registrado en el año pasado. También mejoró su capacidad para afrontar

la deuda de corto plazo, alcanzando una cobertura de 0,31 veces y ubicándose por encima de su promedio histórico (0,22 veces). Sus niveles apalancamiento se mantienen estables, a pesar de que la entidad ha estado apalancándose significativamente estos últimos años con el fin de crecer. Su indicador de deuda financiera/Ebitda también reflejó una mejora significativa a nivel anual, lo que se traduce en una mayor capacidad de cumplir con sus deudas con mayor velocidad y en menor tiempo.

- **Niveles de liquidez sólidos:** La entidad ha mostrado una posición sólida en cuanto a liquidez y capital de trabajo a lo largo de los últimos cinco años. Y a pesar del constante crecimiento en sus obligaciones financieras, la entidad no ha variado significativamente sus niveles de liquidez con respecto a su promedio histórico. Además, generó a diciembre de 2024 un flujo operacional de US\$ 7,34 millones, reflejando un importante crecimiento anual de 4,47 veces lo que registró en 2023.
- **Presentación de Proyecciones financieras y resguardos de ley:** El presente Programa de Papel Comercial presenta proyecciones realizadas por la casa de valores con premisas obtenidas de ejercicios pasados y presentación de resguardos establecidos por ley y garantía general.

Atentamente,

Econ. Santiago Coello
Gerente General de Pacific Credit Rating