

## Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de Industrias Omega S.A.

Comité No: 233.2021	Fecha de Comité: 15 de septiembre de 2021
Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de julio de 2021	Quito – Ecuador
Lic. Arianny Escobar	(593) 2323-0541 aescobar@ratingspcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	<b>AA+</b>	<b>Inicial</b>	<b>NA</b>

### Significado de la Calificación

**Categoría AA:** Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de 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 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

En comité de Calificación de riesgo, PCR decidió otorgar la calificación de **"AA+" a la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de Industrias Omega C.A.** La calificación se fundamenta en el posicionamiento y experiencia de la empresa tanto en el sector de fabricación de empaques como en el mercado bursátil. Por su parte, se destaca la recuperación en las ventas del emisor, producto del mayor dinamismo en la economía al flexibilizar las medidas en distintos sectores. A su vez, pese al incremento de los gastos operativos, el menor nivel de gastos financieros ha impactado positivamente la utilidad neta y, por ende, los indicadores de rentabilidad. También, se considera que debido a la amortización de la deuda financiera, esta se ha contraído lo que ha provocado que el emisor exhiba buenos indicadores de endeudamiento. Por otro lado, gracias a la expansión de los activos y contracción de los pasivos totales, los indicadores de liquidez han incrementado a niveles superiores a los mantenidos previo a la pandemia.

### Instrumento Calificado

#### Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Industrias Omega C.A, en su sesión del 1 de septiembre de 2021, resolvió aprobar la Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, por un monto hasta de US\$ 1.000.000,00 dólares de los Estados Unidos de América.

Características de los Valores				
Emisor:	Industrias Omega C.A.			
Monto de la Emisión:	US\$ 1.000.000,00			
Unidad Monetaria:	Dólares de los Estados Unidos de América			
Características:	Clase	Monto (US\$)	Plazo Emisión	Tasa
	A	1.000.000,00	Hasta 1800 días	9,50%
Valor Nominal de cada Título	Los valores de las obligaciones a emitirse serán desmaterializados y podrán emitirse desde un valor nominal de USD 1,00 (Un dólar de los Estados Unidos de América).			
Pago de Capital y de Intereses:	Trimestral			
Contrato de Underwriting:	La presente emisión de obligaciones no contempla contratos de underwriting.			
Rescates anticipados:	Se podrán efectuar rescates anticipados mediante acuerdo que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas; cumpliendo así con lo previsto en el Art. 168 de la Ley de Mercado de Valores.			
Sistema de Colocación:	Mercado bursátil.			
Agente Pagador:	DCV-BCE BANCO CENTRAL DEL ECUADOR			

<b>Estructurador Financiero y Agente Colocador:</b>	ATLANTIDA CASA DE VALORES S.A. ACCITLAN
<b>Representante de los Obligacionistas:</b>	Cevallos Mora & Peña Abogados & Consultores CIA. LTDA.
<b>Destino de los recursos:</b>	Los recursos se destinarán el 70% setenta por ciento, para la compra de activos fijos, y el 30% treinta por ciento, restante para financiar capital de trabajo: Compra de inventarios, pago a proveedores, compras de materia primas y otras actividades provenientes del giro del negocio de la compañía.
<b>Garantía:</b>	La emisión contará con GARANTÍA GENERAL, conforme lo dispone al Art.162 del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores.
<b>Resguardos de ley:</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 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.</li> <li>2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li> <li>3. 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 veces.</li> </ol>
<b>Mecanismo de Fortalecimiento:</b>	Constitución de un Fideicomiso Mercantil irrevocable de administración de flujos.
<b>Límite de endeudamiento</b>	Mantener un límite de endeudamiento financiero semestral de hasta 4 veces el patrimonio de la compañía (pasivos financieros / Patrimonio), considerándose como pasivo financiero a la deuda financiera y bursátil de corto y largo plazo.

Fuente: ATLANTIDA CASA DE VALORES S.A. ACCITLAN / **Elaboración:** PCR

## Resumen Ejecutivo

- **Elaboración y comercialización de diversidad de empaques a nivel nacional:** Industrias Omega C.A. se constituyó en 1941 para producir papel higiénico localmente, considerando que en ese entonces se importaba de Estados Unidos. Con el paso de los años, la empresa evolucionó hacia el diseño y la producción de empaques utilizando papel, cartón y cartulina, principalmente. Entre los principales productos se encuentran cajas plegadizas, big boys, láminas corrugadas, etiquetas autoadhesivas e impresión digital; ofrecidas a sectores como la farmacéutica, florícola, alimenticia y publicitaria. Actualmente, de acuerdo con la SUPERCIA, el emisor cuenta con una participación del 3,20% lo cual lo ubica en el cuarto lugar de 25 empresas.
- **Recuperación de las ventas e indicadores de rentabilidad:** Los ingresos de Industrias Omega C.A. mantuvieron un comportamiento creciente hasta el 2020, año en que se declaró la emergencia sanitaria por el coronavirus; provocando una contracción anual (-15,01%) de los ingresos. No obstante, gracias a una paulatina reactivación de los distintos sectores productivos y comerciales gracias a la flexibilización de medidas y mayor certeza en el plan de vacunación, la entidad refleja una expansión interanual (+20,84%) en los ingresos, posicionándolos en US\$ 7,71 millones. Sus ingresos provienen principalmente de 5 líneas de producción: láminas y cajas microcorrugadas, sección geográfica, tubos y envases, etiquetas y otras ventas. Por otro lado, gracias a menores costos y gastos frente a los ingresos, se observa una recuperación en los márgenes e indicadores de rentabilidad.
- **Adecuados niveles de liquidez:** Los activos del emisor se expandieron tanto a nivel anual como interanual; comportamiento que se atribuye a cuentas por cobrar e inventarios, principalmente, debido a una reactivación en las actividades comerciales tanto nacionales como internacionales que impulsaron la demanda. Pese a exhibir una cartera vencida que representa el 23,10% del total de la cartera comercial por cobrar, dichos valores están cubiertos tanto por provisiones, así como por una póliza de seguro que cubre los valores declarados como siniestro. Los activos están concentrados principalmente en la porción corriente (69,03%) lo cual, incluso restando el inventario, exhibe buenos niveles de liquidez<sup>1</sup> para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Inclusive, tanto al cierre del 2020 como a la fecha de corte, los indicadores de liquidez se posicionan sobre el promedio de los últimos cinco años, lo cual demuestra una evidente recuperación.
- **Contracción en los niveles de deuda:** Los activos de Industrias Omega C.A. son financiados principalmente con cuentas por pagar a proveedores (49,68%) y obligaciones financieras (17,96%). Se observa una contracción interanual en la deuda financiera a julio de 2021, totalizando un valor de US\$1,38 millones con predominancia en el largo plazo; estructura adoptada a raíz de la declaratoria de la emergencia sanitaria para brindar liquidez en la porción corriente. No obstante, es importante mencionar que se prevé incurrir en mayor deuda tanto financiera como con el mercado de valores. Dicho esto, hasta el momento, la deuda total está compuesta en su totalidad por entidades financieras y exhibe mejor capacidad de pago, debido a que sería capaz de cancelar la totalidad de la deuda en 1,45 años.

<sup>1</sup> Liquidez: 1,58 veces; Prueba Ácida: 1,44 veces

- **Fortalecimiento de las bases patrimoniales:** A lo largo de los últimos cinco años, el patrimonio de la compañía ha mantenido un comportamiento estable; inclusive al cierre de 2020, en donde se acumularon los resultados obtenidos en el ejercicio. Del mismo modo, a julio de 2021, el patrimonio se expandió interanualmente hasta US\$ 1,95 millones tras la acumulación de resultados como por mayor reserva capital. Como resultado de la expansión de las bases patrimoniales en contraste con la contracción de los pasivos totales, debido a la amortización de la deuda financiera; el indicador pasivo/patrimonio se ubica en 3,64 veces; siendo así el valor más bajo dentro del periodo de análisis en donde a su vez se sitúa por debajo del promedio histórico (5,11 veces).
- **Aprobación de nuevo instrumento:** Industrias Omega C.A. no mantiene vigente un instrumento en el mercado de valores, esto debido a que la I Emisión de Obligaciones fue cancelada en su totalidad en enero de 2021. A la fecha de corte, la Junta de Accionistas aprobó la emisión de la II Emisión de Obligaciones a largo plazo por un valor de US\$ 1,00 millón.

Atentamente,



Econ. Santiago Coello  
**Gerente General**  
**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.**