



**Informe Empacadora Grupo Granmar S.A.
(EMPAGRAN).**

Junio 2021

1. Perfil del Emisor

Emisor: Empacadora Grupo Granmar S.A. (EMPAGRAN).

Sector: Corporativo.

Plaza de negociación: Guayaquil, Ecuador.

Bolsa donde cotiza: Bolsa Nacional de Valores Guayaquil.

Títulos emitidos: Obligaciones de Largo Plazo y Papel Comercial.

Agencia calificadora: Global Ratings S.A.

Información Financiera: no auditados al 31 de diciembre de 2020.

Empagran es un grupo 100% ecuatoriano, dedicado a la acuicultura, que integra todas las áreas de producción de camarón. Uno de los grupos camaroneros con más historia y experiencia de Ecuador, funcionando y creciendo desde 1975. Cuentan con más de 3.000 hectáreas en la mejor región del mundo para el crecimiento del camarón. En su propio laboratorio producen avances biotecnológicos para el desarrollo de larvas. Y además, cuenta con una empacadora con capacidad diaria de hasta 90.000 libras.

Con el objetivo de cubrir todo el ciclo de producción del camarón, en 1998 Empagran comenzó la producción de su propio alimento balanceado; produciendo no solo alimento para camarones, sino también tilapia, truchas, mascotas, entre otros.

Los ingresos de Empacadora Grupo Granmar S.A., provienen de cuatro líneas de negocio que abarcan todas las instancias de producción de camarón, desde la fertilización de las hembras y la obtención de la larva, hasta el camarón ya empacado, cubriendo todas las etapas del proceso de producción y comercialización. De esta manera la compañía es autosustentable en toda la cadena de producción sin que existan riesgos no controlables en este proceso.

Por lo anterior, cuenta con una división de contraloría, cuya responsabilidad es brindar información veraz y confiable a la administración, lo cual garantiza una mayor transparencia a la gestión empresarial y la trazabilidad de sus procesos.

La Empacadora Empagran procesa y entrega una amplia gama de variedades de camarón. Con sus marcas Frescamar, Sea Sun, Seatouch e Imperial ha ido penetrando en nuevos mercados internacionales, cumpliendo los más exigentes estándares de calidad en cada uno de ellos.

Actualmente exporta a: Norte América (Canadá y Estados Unidos), Europa (Francia, Reino Unido, España, Italia y Portugal), Asia (China, Japón y Taiwán), América del Sur (Chile).

La compañía pertenece a un grupo empresarial con una importante presencia nacional e internacional en diversos sectores económicos y varios rubros de negocio, lo que le ha permitido contar con una vasta trayectoria, respaldo y prestigio que potencia el buen funcionamiento de la compañía.

La Junta General de Accionistas designa al presidente, gerente general y tres vocales principales y sus correspondientes alternos.

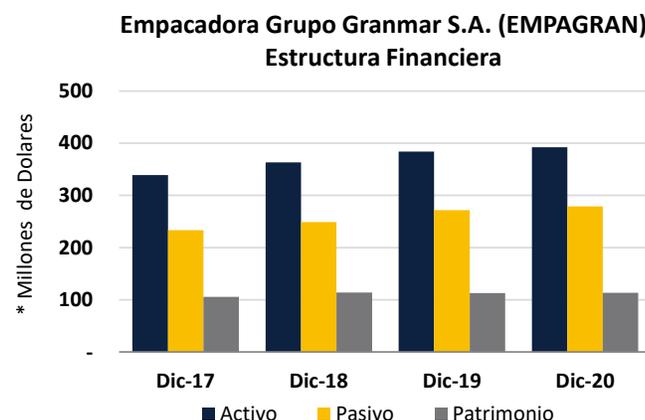
Representantes Legales, Administradores y Directores:

Presidente	Victor Ernesto Estrada Santistevan
Gerente General	Julio Roberta Camposano Centeno
Gerente	Ricardo Gabriel Echeverria Ycaza
Gerente Legal	Joffre Paùl Guevara Baquerizo

Elaboración propia. Fuente: Prospecto de Oferta Pública Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, mayo 2021.

2. Estructura e Indicadores Financieros

A continuación, se muestra la evolución de la estructura financiera para los últimos cuatro años:



Elaboración propia. Fuente: Circular de oferta pública, Segundo Programa de Papel Comercial de Corto Plazo, mayo 2021.

Balance de Situación Financiera (Millones de Dólares)				
	Dic-18	Dic-19	*Dic-20	**Δ anual
Activos	363,12	384,11	392,34	2%
Pasivos	249,04	271,46	278,94	3%
Patrimonio	114,07	112,65	113,40	1%

Estado de Resultados (Millones de Dólares)				
	Dic-18	Dic-19	*Dic-20	**Δ anual
Ingresos	33,88	41,98	28,66	-32%
Gastos	31,19	38,21	27,92	-27%
Utilidad Neta	2,69	3,77	0,75	-80%

*Diciembre 2020 preliminar.

**La variación anual se realiza con los datos dic-19 y dic-20.

Elaboración propia. Fuente: Circular de oferta pública, Segundo Programa de Papel Comercial de Corto Plazo, mayo 2021.

Seguidamente, se muestran los principales indicadores financieros para los últimos periodos comprendidos al cierre de diciembre de 2020:

Empacadora Grupo Granmar S.A. (EMPAGRAN)				
Indicadores Liquidez	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Liquidez	1,23	1,11	1,18	1,11
Prueba Ácida	1,00	0,97	1,06	1,02
Deuda	0,62	0,68	0,66	0,70

Empacadora Grupo Granmar S.A. (EMPAGRAN)				
Indicadores Capital	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Endeudamiento	2,21	2,18	2,41	2,46
Activo / Pasivo	1,45	1,46	1,41	1,41

Empacadora Grupo Granmar S.A. (EMPAGRAN)				
Indicadores Rentabilidad	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
ROE	4%	2%	3%	1%
Rentabilidad	2,89	1,84	2,25	0,49
Rentabilidad / Activo	1%	1%	1%	0%
Utilidad Operacional / Ventas	15%	14%	15%	9%
Margen Bruto/Ventas	22%	21%	23%	16%

Empacadora Grupo Granmar S.A. (EMPAGRAN)				
Algunos Indicadores Proyectados	2021	2022	2023	2024
Liquidez	1,12	1,09	1,18	1,15
Endeudamiento	2,36	2,26	2,14	-
Deuda	0,71	0,75	0,71	0,74
ROE	2%	3%	3%	4%
Margen Bruto/Ventas	20%	20%	20%	20%

Elaboración propia. Fuente: Circular de oferta pública, Segundo Programa de Papel Comercial de Corto Plazo, mayo 2021.

3. Productos Bursátiles

Empacadora Grupo Granmar S.A., actualmente, posee el siguiente programa de emisión:

Características de las Emisiones			
Instrumento	N° Resolución Aprobada	Monto Autorizado Millones	*Monto Colocado Millones
Primer Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-INMV-DNAR-2019-00038771 12/12/2019	USD40,00	USD39,96
Segunda Emisión de Obligaciones a Largo Plazo	SCVS-INMV-DNAR-2020-00004131 15/07/2020	USD20,00	USD15,15
Primer Programa de Papel Comercial	SCVS-INMV-DNAR-2020-00004130 15/07/2020	USD6,00	USD1,08
Segundo Programa de Papel Comercial	SCVS-INMV-DNAR-2021-00003920 04/05/2021	USD7,00	-

*Monto de colocación en millones USD al 28 de mayo 2021.

Elaboración propia. Fuente: sitio web Bolsa de Valores Guayaquil.

4. Calificación de Riesgo

Las calificaciones públicas vigentes de las emisiones del emisor fueron otorgadas por Global Ratings S.A., con base en la información financiera auditada 2017, 2018, 2019 y no auditada a diciembre de 2020:

Empacadora Grupo Granmar S.A. (EMPAGRAN)			
Global Ratings S.A.	Calificación	Calificación	Fecha Ratificación
Instrumento	Anterior	*Actual	
Primera Emisión de Obligaciones	AAA (-)	AAA (-)	28/05/2021
Segunda Emisión de Obligaciones	AAA (-)	AAA (-)	28/05/2021
Primer Programa de Papel Comercial	AAA (-)	AAA (-)	28/05/2021
Segundo Programa de Papel Comercial	-	AAA (-)	26/02/2021

*La calificación actual no varió con respecto a la anterior.

Elaboración propia. Fuente: Informes de calificación Global Ratings S.A, febrero y mayo 2021.

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 pertenece y a la economía en general.

(-): advierte el descenso en la categoría inmediata inferior.

5. Calificación Soberana de Ecuador

La calificación soberana de Ecuador se muestra en la siguiente tabla:

Gobierno de Ecuador				
Calificadora	Largo Plazo		Perspectiva	Actualización
	Anterior	Actual		
S&P Global Ratings	B-	B-	Estable	jul-21
Fitch Ratings	RD	B-	Potenciar	sep-20

Elaboración propia. Fuente: sitio web S&P Global Ratings y Fitch Ratings.

6. Indicadores Macroeconómicos de Ecuador

Los indicadores macroeconómicos más relevantes actualizados a mayo de 2021 son los siguientes:

Ecuador		
Indicadores Macroeconómicos	2020	Mayo de 2021
PIB Real	-7,8%	-
Déficit fiscal (%PIB)	-7,1%	-
Inflación	-3,0%	8,0%
T. Desempleo	6,1%	8,4%
Deuda Externa (%PIB)	46,9%	45,0%

Elaboración propia. Fuente: Banco Central de Ecuador (BCE) y Boletín Deuda Pública a mayo 2021, Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador.

7. Convenio

Asociación de Mercados de Capitales de las Américas (AMERCA) y SCRiesgo trabajan en conjunto para facilitar la integración de mercados en la región. Como parte de ese esfuerzo, SCRiesgo elabora reportes sobre emisores destacados que participan en las bolsas de valores de los mercados que integran AMERCA. Esta iniciativa surge en respuesta a la tendencia de las bolsas de valores del mundo, de buscar redes y alianzas, donde los emisores puedan llegar a más inversionistas y viceversa.

La información presentada en este documento es un resumen de las diferentes fuentes de información relativas al emisor, se presenta tal cual proviene del emisor, administrador o calificadora de riesgo. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad analizada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la entidad reguladora respectiva de acuerdo a su país y en casas de bolsa representantes del emisor.